

UNIVERSIDAD NACIONAL DE PIURA

FACULTAD DE ECONOMÍA



**“EVALUACIÓN DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES DE
AHORRO Y CRÉDITO DEL PERÚ: 2005 - 2013”**

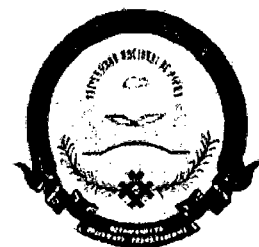
**PRESENTADA POR
BR. MIGDONIO SÁNCHEZ VILLARREAL**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
ECONOMISTA**

**PIURA – PERU
2014**

UNIVERSIDAD NACIONAL DE PIURA

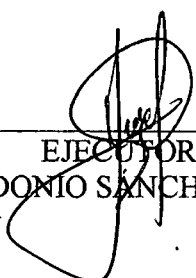
FACULTAD DE ECONOMÍA



TESIS

**“EVALUACIÓN DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y
CRÉDITO DEL PERÚ: 2005 - 2013”**

**LOS SUCRITOS DECLARAMOS QUE EL PRESENTE TRABAJO DE TESIS ES
ORIGINAL, EN SU CONTENIDO Y FORMA**



EJECUTOR
BR. MIGDONIO SÁNCHEZ VILLARREAL



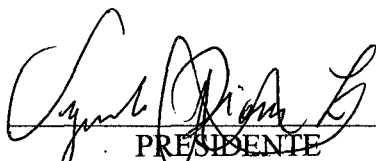
PATROCINADOR
DR. FELIX WONG CERVERA.

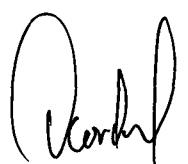
UNIVERSIDAD NACIONAL DE PIURA
FACULTAD DE ECONOMÍA

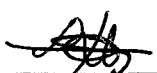
TESIS

**“EVALUACIÓN DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y
CRÉDITO DEL PERÚ: 2005 - 2013”**

APROBADA EN CONTENIDO Y ESTILO POR:


PRESIDENTE
DR. SEGUNDO DIOSES ZÁRATE


SECRETARIO
M.Sc. CARLOS CORDOVA CALLE


VOCAL
DRA. LILIAN NATHALS SOLIS



UNIVERSIDAD NACIONAL DE PIURA

FACULTAD DE ECONOMIA

Campus Universitario s/n, Miraflores, Castilla, Piura - Perú

"AÑO DE LA INVERSION PARA EL DESARROLLO RURAL Y LA SEGURIDAD ALIMENTARIA"

ACTA DE SUSTENTACION

Los miembros del Jurado Calificador que suscriben, reunidos para estudiar la Tesis presentada por el Br **SANCHEZ VILLARREAL – MIGDONIO** denominada **"EVALUACION DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO DEL PERÚ 2005 – 2013"**, realizado el acto de Sustentación y oídas las observaciones y respuestas formuladas lo declaran:

Aprobado

En consecuencia queda en condiciones de ser calificado apto por el Consejo Universitario de la Universidad Nacional de Piura, y recibir el TITULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA de conformidad con lo estipulado en la ley.

Piura 7 de noviembre del 2014

[Signature]

Dr. SEGUNDO DIOSES ZARATE
Presidente de Jurado

[Signature]

M.Sc. CARLOS CORDOVA CALLE
Secretario de Jurado

[Signature]

Dra. LILIAN NATHALS SOLIS
Vocal de Jurado

© Migdonio Sánchez Villarreal 2014
Todos los derechos reservados

DEDICATORIA

A Teresina, esposa y amiga por su valioso apoyo

A mis hijos Luis Miguel y Francisco Alberto que son tesoros invalorables

A mis queridos y recordados padres Luis y Francisca.

AGRADECIMIENTOS

A Dios por su eterno amor y misericordia al permitir que viniera al mundo.

A mis padres por su infatigable esfuerzo y dedicación con su prole.

A la Universidad Nacional de Piura mi Alma Mater, por acogerme con generosidad.

A mis profesores por sus preciadas y excelentes enseñanzas y sabios consejos.

A mi Asesor Dr. Félix Wong Cervera por su invalorable apoyo.

PRESENTACIÓN

A fines de la década de los años setenta la economía peruana registraba un creciente protagonismo de ciudadanos emprendedores, quienes requerían apoyo financiero para iniciar sus negocios. Este apoyo no era adecuadamente atendido por el sistema financiero nacional. En efecto, históricamente la banca formal descuidó a los microempresarios debido a la insuficiencia de garantías, alto riesgo de recuperación de los créditos, elevados costos operativos de mantener una cartera numerosa de pequeños créditos, así como una engorrosa tramitación.

Es en este contexto social que la historia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) comienza cuando el gobierno militar en el Perú llega a su fase final. En 1979 la Asamblea Constituyente elegida un año atrás termina de redactar una nueva Constitución Política. En uno de los artículos de la Carta Magna, se señala que el Estado otorga a las municipalidades facultad y autonomía para crear sus propias empresas para el desarrollo local y regional, y para la promoción del ahorro comunal.

El presente trabajo de investigación es un aporte a la poca información que se tiene al respecto, teniendo en cuenta los niveles de crecimiento que han tenido estas Instituciones Financieras, las mismas que desde sus inicios han permitido que las micro y pequeñas empresas, las mismas que conforman más del 85% del total de empresas del País y generan el 75% de la Población Económicamente Activa.

Para el desarrollo del mismo se ha recurrido a Información Proporcionada Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) la misma que ha sido procesada y contrastada con el marco teórico que nos proporciona la economía.

RESUMEN

A partir de la década de los años 80, los mercados microfinancieros han adquirido importancia atendiendo a sectores económicos emergentes que normalmente no eran asistidos por la banca tradicional, logrando con ello promover el crecimiento económico de las microempresas. Es en este contexto que surge inicialmente en Piura, la primera Caja Municipal de Ahorro y Crédito, logrando con ello impulsar la descentralización de la actividad económica de la capital y contribuyendo a la democratización del crédito.

El objetivo general del presente trabajo de investigación es realizar una evaluación económica financiera del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú en el periodo 2005 -2013, para determinar si ha cumplido con sus objetivos y su importancia en el proceso de desarrollo económico y social del país. La hipótesis general es que el Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC) tiene una sólida posición económica financiera que lo hace el líder de las microfinanzas cuyo desempeño es eficiente dentro del sistema financiero del país.

La validación del objetivos y de las hipótesis, tanto general y específicos, se realiza con el análisis e interpretación de la información sistémica que está en los archivos de la SBS y la FEPCMAC.

Este trabajo de investigación se desarrolló bajo el enfoque de investigación descriptiva y aplicada en donde se ha considerado la información proporcionada por instituciones encargadas de la supervisión del sistema financiero en el país, como es el caso de la SBS, el BCRP y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). El universo estuvo conformado por las 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, agrupadas a través del FEPCMAC.

Palabras clave: Cajas Municipal de Ahorro y Crédito, Estados Financieros, Morosidad, Ratios Financieros, Rentabilidad y Tasa de Interés.

SUMMARY

From the decade of the 80s, the microfinancial markets have acquired importance attending to economic emergent sectors that normally were not represented by the traditional banking, managing with it to promote the economic growth of the microcompanies. It is in this context that arises initially in Piura, the first Municipal Box of Saving and Credit, managing with it to stimulate the decentralization of the economic activity of the capital and contributing to the democratization of the credit.

The general aim of the present work of investigation is to realize an economic financial evaluation of the System of Municipal Boxes of Saving and Credit of Peru in the period 2005-2013, to determine if it has expired with his aims and his importance in the process of economic and social development of the country. The general hypothesis is that the System of Municipal Boxes of saving and Credit (SCMAC) has a solid economic financial position that it there does the leader of the microfinance which performance is efficient inside the financial system of the country.

The validation of the objetivos and of the hypotheses, so much general and specifics, is realized by the analysis and interpretation of the systemic information that is in the files of the SBS and the FEPCMAC

This work of investigation developed under the approach of descriptive and applied investigation where it has been considered to be the information provided by institutions in charge of the supervision of the financial system in the country, since it is the case of the SBS, the BCRP and the Superintendence of the Stock market (SMV). The universe was shaped by 12 Municipal Boxes of Saving and Credit, grouped across the FEPCMAC

Key Words: Municipal Savings and Credit, Financial Statements, Delinquency, Financial Ratios, Profitability and Interest Rate.

INDICE

	Pág.
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTOS	
PRESENTACIÓN	
RESUMEN	
ABSTRACT	
INTRODUCCIÓN	1
 CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES	
1.1. Objetivos de la investigación	3
1.2. Hipótesis de la investigación	3
1.3. Metodología de la investigación	4
1.4. Limitaciones y alcances de la investigación	4
 CAPÍTULO 2: MARCO HISTÓRICO, TEÓRICO, INSTITUCIONAL Y LEGAL DEL SISTEMA DE CMAC	
2.1. Marco Histórico	6
2.2. Marco Teórico	9
2.3. Marco Institucional	17
2.4. Marco Legal	22
2.5. Resumen	24
 CAPÍTULO 3: ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SISTEMA DE CMAC	
3.1. Estructura económica y fuentes de financiamiento del sistema de CMAC	26
3.2. Análisis de los depósitos	32
3.3. Análisis de las colocaciones	34
3.4. Tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional y en moneda extranjera	37
3.5. Organización y recursos humanos	39
3.6. Crecimiento del SCMAC	43
3.7. Resumen	44

CAPÍTULO 4: ANÁLISIS FINANCIERO DEL SISTEMA DE CMAC	
4.1. Estados Financieros: Balance General, Estado de Ganancias y Perdida del Flujo de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	47
4.2. Análisis horizontal y vertical de los estados financieros.	51
4.3. Ratios financieros: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.	65
4.4. Estructura financiera.	77
4.5. Análisis de la liquidez	88
4.6. Análisis de la morosidad	92
4.7 Perspectivas del SCMAC	94
4.8 Resumen	96
 CONCLUSIONES	 99
RECOMENDACIONES	101
ANEXOS	103
BIBLIOGRAFIA	118

INDICE DE CUADROS

CUADRO	DESCRIPCION	PAG
3.1	Estructura Económica o Activo Empresarial	26
3.2	Estructura Económica del SCMAC: 2005 – 2013	28
3.3	Estructura Económica del Sistema Microfinanciero 2005-2013	30
3.4	Depósitos del SCMAC: 2005 – 2013	32
3.5	Depósitos del Sistema Microfinanciero: 2005 – 2013	33
3.6	Colocaciones del SCMAC: 2005 – 2013	35
3.7	Colocaciones del Sistema Microfinanciero: 2005 – 2013	36
3.8	Tasas de Interés Activas y Pasivas en Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME) 2005-2013	38
3.9	SCMAC: Número de Gerentes 2005-2013	42
3.10	SCMAC: Número de Funcionarios 2005-2013	42
3.11	SCMAC: Número de Empleados 2005-2013	43
3.12	SCMAC: Número de Cajas y Agencias 2005-2013	44
4.1	Balance General del SCMAC: 2005 – 2013	49
4.2	Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC: 2005 – 2013	50
4.3	Análisis Horizontal: Balances Generales del SCMAC: 2005 – 2013	57
4.4	Análisis Horizontal: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC: 2005 – 2013	59
4.5	Análisis Vertical: Balances Generales del SCMAC: 2005 – 2013	63
4.6	Análisis Vertical: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC: 2005 – 2013	64
4.7	Ratios de Liquidez del Sistema Microfinanciero: 2005-2013	69
4.8	Ratios de Solvencia del Sistema Microfinanciero: 2005-2013	70
4.9	Ratios de Gestión del Sistema Microfinanciero: 2005-2013	71
4.10	Ratios de Rentabilidad del Sistema Microfinanciero: 2005-2013	74
4.11	Orden de Ratios del Sistema Microfinanciero: 2005-2013	75
4.12	Estructura Financiera o Pasivo y Patrimonio Empresarial	77
4.13	Estructura Financiera del SCMAC: 2005-2013	80
4.14	Estructura Financiera del Sistema Microfinanciero: 2005-2013	83
4.15	Fuentes de Financiamiento Promedio del SCMAC: 2005-2013	87

4.16	Liquidez Total y Ratio Liquidez Total/Activo Total del Sistema Microfinanciero: 2005-2013	90
4.17	Créditos Directos Según Situación del SCMAC: 2005-2013	92
4.18	Morosidad del SCMAC, Sistema Microfinanciero 2005-2013	94

INDICE DE FIGURAS

FIGURA	DESCRIPCION	PAG
2.1	Mercado financiero	13
2.2	Estructura del Sistema Financiero Peruano	14
3.1	Estructura Económica: Activo Corriente Sistema Microfinanciero 2005-2013	29
3.2	Estructura Económica: Activo Fijo Sistema Microfinanciero 2005-2013	29
3.3	Estructura Económica: Activo Total del Sistema Microfinanciero 2005-2013	30
3.4	Depósitos del Sistema Microfinanciero: 2005 – 2013	34
3.5	Colocaciones del Sistema Microfinanciero 2005-2013	37
3.6	Estructura orgánica representativa de una CMAC	41
3.7	Estructura orgánica de la FEPCMAC	41
4.1	Cuentas del Activo con Tendencia Creciente del SCMAC	52
4.2	Cuentas del Activo con Tendencia Fluctuante del SCMAC	53
4.3	Activo Total del SCMAC	53
4.4	Cuentas del Pasivo del SCMAC	54
4.5	Crecimiento de Otros Pasivos del SCMAC	55
4.6	Crecimiento de Total del Pasivo y del Patrimonio del SCMAC	55
4.7	Crecimiento de Total del Pasivo - Patrimonio del SCMAC	56
4.8	Análisis Horizontal Estado de Perdidas y Ganancias del SCMAC	58
4.9	Análisis Vertical: Balance General del SCMAC Cuentas del Activo	60
4.10	Análisis Vertical: Balance General del SCMAC, Cuentas del Pasivo	61
4.11	Análisis Vertical: Cuentas del Estado de Perdidas y Ganancias del SCMAC	62
4.12	Estructura Financiera: Pasivo Corriente Sistema Microfinanciero 2005-2013	81
4.13	Estructura Financiera: Pasivo no Corriente Sistema Microfinanciero 2005-2013	82
4.14	Estructura Financiera: Patrimonio del Sistema Microfinanciero 2005-2013	82

4.15	Estructura Financiera: Total del Pasivo y Patrimonio del Sistema Microfinanciero 2005-2013	83
4.16	Fuentes de Financiamiento Promedio del Pasivo y Patrimonio del SCMAC, Años 2005 – 2013	85
4.17	Fuentes de Financiamiento Promedio del Pasivo del SCMAC Años 2005 – 2013	86
4.18	Fuentes de Financiamiento Promedio del Patrimonio del SCMAC Año 2005 - 2013	86
4.19	Liquidez Total del Sistema Microfinanciero 2005-2013	89
4.20	Ratio de Liquidez Total / Activo Total del Sistema Microfinanciero 2005-2013	90
4.21	Créditos Directos según Situación del SCMAC: 2005-2013	93

INDICE DE ANEXOS

ANEXO	DESCRIPCION	PAG
1	Número de Personas por Tipo de Depósito y Caja Municipal	104
2	Balance General SCMAC 2005 -2013	105
3	Estado de Ganancias y Pérdidas SCMAC 2005-2013	107
4	Balance General de las Crac Periodo 2005-2013	108
5	Estado de Pérdidas y Ganancias de las Crac Periodo 2005-2013	109
6	Balance General de Financieras Periodo 2005-2013	110
7	Estado de Pérdidas y Ganancias de las Financieras Periodo 2005-2013	111
8	Balance General de EDPYMES Periodo 2005-2013	112
9	Estado de Pérdidas y Ganancias de las EDPYMES Periodo 2005-2013	113
10	Balance General de MIBANCO Periodo 2005-2013	114
11	Estado de Pérdidas y Ganancias de las MIBANCO Periodo 2005-2013	115
12	Créditos Directos del Sistema Microfinanciero 2005 -2013	116
13	Morosidad del Sistema Microfinanciero 2005-2013	117

SIGLAS

SIGLAS	DENOMINACION
BCRP	Banco Central de Reserva del Perú.
BID	Banco Interamericano de Desarrollo.
BN	Banco de la Nación.
CGR	Contraloría General de la República.
CMAC	Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.
COFIDE S.A.	Corporación Financiera de Desarrollo S.A.
CRAC	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito.
EDPYMES	Empresas de Desarrollo de Pequeña y Microempresa.
FEPCMAC	Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.
FINANCIERAS	Empresas Financieras.
FOCMAC	Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.
FONCODES	Fondo de Compensación Social para el Desarrollo.
FSD	Fondo de Seguro de Depósitos.
GTZ	Deutsche Gesellschaft für Technische Zusammenarbeit (Agencia Alemana de Cooperación Técnica).
OIOE-MEF	Oficina de Instituciones y Organismos del Estado – Ministerio de Económica y Finanzas.
MIBANCO	Banco Privado Comercial Especializado en Microfinanza.
SBS	Superintendencia de Banca, Seguros y Asociaciones del Fondo de Pensiones.
SCMAC	Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

INTRODUCCIÓN

En la década de los 80, en plena crisis económica, mediante Decreto Ley No.23039, publicado en mayo de 1980, se autorizó y reguló la creación y funcionamiento del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC) fuera del perímetro de Lima y Callao, con lo cual se consiguió romper con el centralismo y logrando que las Cajas estén orientadas a la atención de estratos sociales excluidos del sistema financiero formal.

En el año 1982, se creó en Piura la primera Caja Municipal de Ahorro y Crédito. Posteriormente en 1984 se creó la segunda Caja en Trujillo. Estas Instituciones Financieras ofrecían pequeños créditos prendarios, los mismos que eran respaldados con garantías de prendarias de oro y plata, constituyéndose en un elemento cada vez más importante en la contribución al desarrollo del país, debido a que fomentan la descentralización de la actividad económica y contribuyen a la democratización del crédito.

Este estudio se ha dividido en cuatro capítulos. El capítulo 1, expone los Aspectos Generales como los objetivos, hipótesis, metodología y limitaciones de la investigación. El capítulo 2, muestra el Marco Histórico, Teórico, Institucional y Legal del SCMAC.

El capítulo 3, presenta el análisis económico del SCMAC, teniendo en cuenta su estructura económica y fuentes de financiamiento, asimismo se realiza el análisis de los depósitos, colocaciones y de los activos. Así también se muestra la evolución de las tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional y en moneda extranjera, y por último se muestra la organización y los recursos humanos.

El capítulo 4, presenta el análisis financiero del SCMAC, para lo cual utiliza como insumo la información que contiene el Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas, así como el análisis horizontal y vertical de dichos estados financieros, se calculan los ratios financieros: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. También se analiza la estructura financiera, la liquidez, la morosidad y la rentabilidad. Finalmente se plantean las conclusiones y recomendaciones.

La principal limitación de esta investigación es la dificultad para acceder a levantar información "in situ", debido a que mucha de esta información es de tipo reservada y

confidencial. Esta situación implicó que se trabaje con información de segunda mano reportada en los archivos de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Este estudio alcanza a todo el Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, el mismo que está conformado por doce Cajas Municipales: Piura (1982), Trujillo (1984), Iquitos (1985), Santa (1986), Arequipa (1986), Sullana (1986), Huancayo (1988), Cuzco (1988), Paita (1989), Ica (1990), Tacna (1991) y Pisco (1992).

Tengo que agradecer infinitamente a todas las personas que colaboraron en el desarrollo de este estudio, especialmente al Dr. Félix Wong Cervera por sus valiosos consejos, acertados comentarios y, lo más importante, por su persistencia en que terminemos la tesis.

Cualquier error que figure en este estudio es de mi entera responsabilidad y, por supuesto, les pido mil disculpas y apelo a su generosa comprensión.

El autor.

CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES

1.1. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Objetivo General

Realizar una evaluación económico-financiera del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú en el período 2005 - 2013.

Objetivos Específicos

1. Presentar el marco histórico, teórico, institucional y legal del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC) del Perú.
2. Evaluar la situación económica del SCMAC del Perú.
3. Evaluar la situación financiera del SCMAC del Perú.
4. Analizar las principales variables e indicadores del SCMAC del Perú.
5. Delinear las perspectivas del SCMAC del Perú.

1.2 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

Hipótesis General

El Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC) tiene una sólida posición económica-financiera que lo hace el líder de la microfinanzas cuyo desempeño es eficiente dentro del sistema financiero del país.

Hipótesis Específicas

1. La estructura económica del SCMAC es sólida debido a la elevada rentabilidad de los activos.
2. La estructura financiera del SCMAC es sólida debido a la alta rentabilidad del patrimonio.
3. Los depósitos y las colocaciones del SCMAC son crecientes debido a la mayor cantidad de clientes y a la mayor participación de mercado.
4. La morosidad de SCMAC es baja debido a que se otorga créditos con garantías personales.
5. Las perspectivas del SCMAC son favorables debido a alto nivel de rentabilidad, bajo nivel de riesgo y novedosa tecnología microfinanciera.

1.3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Ámbito de estudio

El Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú (SCMAC).

Tipo de investigación

Investigación aplicada. Se utilizarán los métodos de investigación descriptivo, estadístico, inductivo y deductivo.

Obtención de la información

La data se obtendrá de los archivos contables y estadísticas de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPMAC), Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Unidad de análisis

El Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú.

Muestra

Las 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

Procesamiento de la información

La información se procesará a través de Software Microsoft Excel 2010 el cual nos permite calcular indicadores y presentar la información mediante cuadros y gráficas.

Presentación de los resultados

Los informes parciales y el informe final serán redactados en el software Microsoft Word 2010. La parte de los cuadros estadísticos y gráficas complementarias serán mostrados en los Anexos respectivos.

1.4. LIMITACIONES Y ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN

La principal limitación de este estudio es la dificultad para acceder a levantar información “in situ”, debido a que mucha de esta información tiene el carácter de reservado por muchas razones que alegan como, por ejemplo, no revelar estos datos a la competencia, por ser información de tipo confidencial, etc. Por tanto, se ha trabajado con información procedente

de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Los alcances de esta investigación son para todo el Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, el mismo que está constituido por doce Cajas Municipales.

CAPÍTULO 2: MARCO HISTÓRICO, TEÓRICO, INSTITUCIONAL Y LEGAL DEL SISTEMA DE CMAC

2.1. MARCO HISTÓRICO¹

El Decreto Ley No.23039, publicado en mayo de 1980, autoriza y regula la creación y funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fuera del ámbito de Lima y Callao. La finalidad de esta Ley fue la creación de instituciones financieras descentralizadas, destinadas a la atención de estratos sociales excluidos del sistema financiero formal.

En el año 1982, se creó en el departamento de Piura la primera Caja Municipal de Ahorro y Crédito. Esta Institución solicitó ayuda a España y Alemania, países donde el modelo de banca comunal ya se encontraba bien desarrollado. Alemania respondió positivamente al llamado a través de instituciones como la GTZ, la Federación de Cajas de Ahorro y la Consultora de Proyectos Interdisciplinarios (IPC) las cuales firmaron convenios con la naciente CMAC para brindarle cooperación técnica. Posteriormente, en el año 1984 se creó la segunda Caja en Trujillo. Las dos cajas creadas ofrecían inicialmente pequeños créditos prendarios o pignoraticios (respaldados con garantías de oro y plata).

Con la finalidad de que no haya influencia política alguna en la gestión de la CMAC, se toman los principios de las cajas alemanas, por lo cual se determina que el directorio de la misma este integrado por personas que no tuvieran relación con la municipalidad. En este contexto son convocados profesionales en finanzas, con el objetivo de dar confianza a la población respecto a una buena administración de sus recursos y así poder acceder a préstamos

En el año 1986 se actualiza la Ley de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito vía el Decreto Supremo No.191-86-EF, el mismo que establece los principios para el mejor desempeño de las Cajas de Ahorro. Entre los años 1985 y 1992 se constituyeron las Cajas Municipales de Iquitos, Santa, Arequipa, Sullana, Talara (que desapareció), Huancayo, Cuzco, Paita, Ica, Tacna y Pisco, bajo el mismo modelo y con el apoyo de la cooperación técnica alemana.

¹ Cajas Municipales: Una realidad en Microfinanzas con rol social. Edición de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Editado por Grupo Imagen. S.A.C Lima, 2012. Págs. 6 a 7.

La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) se creó en el año 1986, la que agrupa a las doce Cajas Municipales fuera del área de Lima y Callao.

El fin de la FEPCMAC es asesorar, capacitar, controlar y brindar otros servicios a sus integrantes y mejorar el sistema. La FEPCMAC representa a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito a nivel nacional e internacional e impulsa la constitución de nuevas Cajas. La FEPCMAC, se financia a través de aportes permanentes de sus miembros.

En el año 1990, se publicó el Decreto Supremo No.157-90-EF, “Norma de Funcionamiento en el país de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito”, el mismo que compendia las normas legales de las actividades desarrolladas por las Cajas Municipales que incluyen reformas basadas en la experiencia transcurrida².

Este Decreto contempla la necesidad de crear sucursales en otras provincias mediante convenio con otros municipios, así como la formación de gerencias conjuntas y la creación de un Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC) para orientar líneas de financiamiento nacional e internacional hacia las Cajas Municipales.

A partir del año 1996 rige la Ley No. 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, que autoriza la conversión de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en Sociedades Anónimas sin el requisito de la pluralidad de accionistas.

Esta nueva Ley de Bancos facilita el funcionamiento de un Sistema Financiero y de Seguros para ser más competitivo, sólido y confiable, de modo tal que contribuya al desarrollo nacional. Esta Ley coloca en igualdad de condiciones a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito con las demás instituciones financieras.

² Decreto Supremo No. 157-90-EF. Norma funcionamiento en el país de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Art.20-31.

En la actualidad las Cajas compiten con ventaja y ayudan a desterrar el mercado informal de compra-venta de metales preciosos y de préstamos usureros, siendo por ello muy útiles para combatir las mismas. Así las Cajas Municipales se establecen como instituciones que han progresado y contribuido a mejorar la estructura financiera descentralizada y democrática dentro del ámbito de las Municipalidades.

Las Cajas se apoyan en un marco legal, el mismo que está orientado a incentivar el ahorro de los sectores menos favorecidos, contribuyendo de manera directa e indubitable con la inclusión financiera³, los mismos que no tienen participación o la tienen muy limitadamente en la intermediación financiera formal, garantizando así préstamos básicamente destinados a satisfacer necesidades básicas, producto del desempleo o subempleo que afecta a vastos sectores desfavorecidos.

Las Cajas Municipales son importantes porque:

- (1) Descentralizan la actividad económica de la región.
- (2) Democratizan el crédito y el sistema financiero.
- (3) Las Cajas Municipales colaboran a una efectiva formalización del mercado informal.
- (4) Las Cajas Municipales promueven el espíritu de ahorro y de inversión en amplios estratos populares de la población.
- (5) El sistema de Cajas Municipales de Ahorros y Crédito está organizado de tal modo que tiene mínimas posibilidades de politización.
- (6) Las Cajas Municipales no requiere de grandes inversiones para su creación y funcionamiento.
- (7) Las Cajas Municipales contribuyen a desterrar el mercado no regulado de compra-venta de metales preciosos y de préstamos pignoraticios, ayudando a combatir la usura y especulación.
- (8) Hoy en día las Cajas Municipales representan un factor económico apreciable en el ámbito de las transacciones productivas, comerciales y financieras.

³ La inclusión financiera puede definirse como el "acceso y uso de servicios financieros de calidad por parte de todos los segmentos de la población". Esta facilita el acceso de la población a servicios financieros sostenibles y seguros, contribuye al incremento del ingreso y a reducir la pobreza, lo cual genera crecimiento económico y estabilidad financiera.

2.2. MARCO TEÓRICO

2.2.1. Teoría de la intermediación financiera⁴

Se llama "Intermediación Financiera" al proceso por el cual los intermediarios financieros⁵ dirigen recursos financieros de las unidades superavitarias hacia las unidades deficitarias que desean invertir, formando así un medio para la mejor movilización y el uso más eficiente de estos recursos.

Un "intermediario financiero" es una persona natural o jurídica cuya actividad típica es la de recibir fondos líquidos (dinero) del público y, mediante la transformación de plazos y cantidades, prestarlos a aquellas personas o empresas que los necesiten. Hay dos tipos de intermediarios financieros: los bancarios (o tomadores de depósitos) y los no bancarios (o mediadores).

Los intermediarios financieros, se dedican a la compra y venta de activos financieros, en los mercados financieros. Un mercado financiero es un espacio (físico o virtual) en el que se efectúan intercambios de instrumentos financieros y se definen sus precios.

Los mercados financieros están afectados por las fuerzas de oferta y demanda. Los mercados colocan a todos los vendedores en el mismo lugar, haciendo así más fácil encontrar posibles compradores.

Los mercados financieros facilitan: (1) El aumento del capital (en los mercados de capitales), (2) La transferencia de riesgo (en los mercados de derivados) y (3) El comercio internacional (en los mercados de divisas).

Los elementos del mercado financiero son: (a) las empresas (o cualquier otra unidad de gasto deficitaria) que necesitan fondos para financiar sus inversiones; (b) los ahorradores dispuestos a conceder sus recursos a cambio de una compensación pecuniaria; (c) los intermediarios financieros, llamados también instituciones financieras, se interponen entre los dos agentes anteriores para hacer posible que la transacción tenga lugar y (d) los

⁴ Intermediación Directa: Es un mecanismo mediante el cual las empresas obtienen dinero mediante la colocación de acciones, bonos u otros instrumentos financieros. Se distinguen dos tipos de mercado: Mercado Primario y Mercado Secundario. La intermediación financiera indirecta es cuando no se da una negociación directa entre los ofertantes y demandantes de los recursos financieros o sus representantes.

⁵ Glosario de Términos Económicos –BCR – Lima, 2011. Pág. 111

instrumentos financieros que son los títulos valores que se intercambian tales como dinero, cheque, bonos, acciones, etc. A los instrumentos financieros también se les llama "medios financieros".

La función principal de los intermediarios financieros es satisfacer simultáneamente a dos agentes económicos: los prestatarios y los prestamistas. Los prestatarios (empresas), son los que quieren aumentar sus activos reales, inventarios, plantas y equipos, etc., por encima de sus recursos propios⁶. Estos son los que llevan a cabo las actividades de inversión y sus recursos no alcanzan para cubrir sus inversiones. Por tanto, financian sus inversiones con los fondos que consiguen de los intermediarios financieros.

Los prestamistas (familias), son los que desean tener parte o todo su capital en activos que tengan muy bajo riesgo y elevada rentabilidad, es decir, los prestamistas son las unidades cuyos ahorros superan sus requerimientos de inversión. Por ende, tienen un sobrante que lo prestan a través de los intermediarios financieros.

Los intermediarios financieros canalizan y armonizan los recursos financieros, desde las unidades con saldos superavitarios hacia las unidades con saldos deficitarias, haciendo más eficiente la utilización de los recursos de una economía.

Para lograr la canalización de los recursos financieros realizan transacciones financieras de a corto plazo, hasta un año. A esto se le denomina mercado de dinero. También hacen transacciones financieras a mediano o largo plazo, o períodos mayores al año. A esto se le denomina mercado de capitales.

Los activos (o derechos) de los intermediarios financieros son las obligaciones (o pasivos) de los prestatarios, como por ejemplo los bonos, hipotecas, etc. Opuestamente, los pasivos de los intermediarios financieros son los activos (o derechos) de los prestamistas, como por ejemplo depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo, etc. Los intermediarios financieros básicamente asumen obligaciones (o pasivos) de bajo riesgo y de alto valor de su activo (o derechos).

Años atrás los intermediarios financieros estaban muy especializados en un solo producto. Por ejemplo, los Bancos poseían cuentas a la vista, las Cajas de Ahorro tenían cuentas de

⁶ LEON RIOFRIO CECILIA. Capacitación y utilización del Sistema de Intermediación Financiera Piura – Tumbes, Tesis de la Facultad de Economía UNP, pág. 53 -56.

ahorro, las Compañías Aseguradoras vendían sólo seguros, etc. Dominaba un sistema de intermediarios financieros incompleto e insuficientemente desarrollado, que ofrecía sus servicios sólo al sector formal de la economía.

La Globalización se inició el 1 de setiembre de 1939, pero se aceleró en la década de los 80 y se intensificó en los 90. Debido al avance de la globalización económica que ha implicado rápidos y sustanciales cambios en el progreso de la ciencia y la tecnología, mejora de las comunicaciones e informática, liberalización de los mercados financieros, etc., ha facilitado que los intermediarios financieros se diversifiquen, de tal forma que ofrecen una diversidad de productos financieros, persiguiendo minimizar su riesgo y maximizar su rentabilidad.

Es importante que las instituciones financieras no se restrinja a realizar una cuantas operaciones ni tener pocos clientes, ya que si desechan la diversificación de sus operaciones, entonces aumentan sus costos y riesgos lo cual puede hacer que fracase.

Particularmente la restricción más significativa del crecimiento y desarrollo de los intermediarios financieros es el lento aumento de los depósitos y las colocaciones a mediano plazo.

Se denomina "profundización financiera"⁷ al crecimiento de los activos financieros lo que permite al sistema financiero mejorar su papel de intermediario.

Los intermediarios financieros enfrentan los costos y los riesgos de la intermediación con sus ingresos. Si disminuyen sus costos y sus riesgos, entonces pueden elevar las tasas de interés en ahorros (tasa de interés pasiva) y disminuir las tasas de interés por préstamos (tasa de interés activa)⁸.

En los países desarrollados los intermediarios financieros requieren aproximadamente el 4% de margen de interés para cubrir sus costos administrativos y pérdidas. En el caso peruano,

⁷ Durante la última década, el crecimiento económico sostenido experimentado por la economía peruana ha permitido una mayor profundización del sistema financiero y la expansión del acceso a los servicios financieros. En Determinantes de la inclusión al sistema financiero: ¿cómo hacer para que el Perú alcance los mejores estándares a nivel internacional? Aparicio Carlos y Jaramillo Miguel, SBS Documentos de Trabajo Junio 2012 Pág. 1

⁸ En periodos de crisis, estos riesgos se incrementan por lo que los intermediarios recurren a costos importantes como son de evaluación de sus clientes (antes de aprobarles un préstamo) y también de monitoreo de los mismos (después del desembolso), los cuales son importantes en las microfinanzas. Intermediación Financiera y macroeconomía, Hugo Vega – Marco Vega, Revista Moneda – Fricciones Financieras, BCRP. Marzo 2012, Pág. 21

durante el período 1986 - 1990, dicho margen fluctuó entre el 28 y 54%. Ello significa que en el Perú el sistema financiero es bastante limitado, por tanto los servicios que ofrece son caros y no alcanzan a la mayor parte de la población, sobre todo a los estratos de magros recursos económicos.

En el Perú los intermediarios financieros⁹ operan en un contexto de competencia imperfecta, y su estructura de mercado es oligopólica, ya que prácticamente no tienen competencia externa. El Perú, a inicios del año 1990, en el Perú, llevó a cabo un proceso de privatización de la Banca Estatal, con el objetivo de acrecentar la competitividad de los intermediarios financieros.

2.2.2. Oferta y demanda de fondos prestables

Según este enfoque las tasas de interés¹⁰ se determinan por la oferta y la demanda de crédito o fondos prestables. Las fuentes principales de fondos prestables son el ahorro y los incrementos en la oferta monetaria. Las tasas de interés varían de un instrumento a otro, según su riesgo y otras características.

Los oferentes de instrumentos financieros (solicitantes de préstamos) son los demandantes de fondos prestables. Por otro lado, los demandantes de instrumentos financieros (ahorradores) son los oferentes de fondos prestables.

Las tasas de interés tienen un papel muy importante en las economías, ya que regula el flujo de fondos líquidos entre ahorradores (acreedores) e inversionistas (deudores). Asimismo determina las cantidades efectivas de fondos prestables y las cantidades de instrumentos financieros que se negociarán en los mercados financieros.

De este modo, las altas tasas de interés reducen la competencia entre empresas, afectan la capacidad de los sujetos para lograr mayor bienestar y se perjudica la posición financiera de los intermediarios financieros al aumentar el riesgo de carteras vencidas.

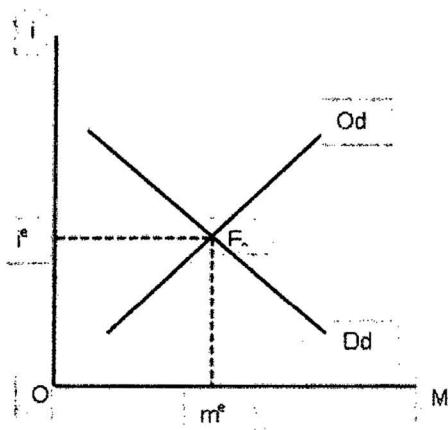
⁹ Ídem 7.

¹⁰ Se define como tasa de interés es el costo de retener dinero, es decir es el precio del dinero. Cuando la oferta de dinero intercepta a la demanda de dinero, entonces el mercado monetario está en equilibrio, caso contrario está en desequilibrio. ARIAS AMAT, SALAS, (2005), Análisis Económico Financiero, 3ª Edición, Editorial Gestión 2000. Lima. Pág. 28.

Las unidades con saldos superavitarios ofrecen dinero y las unidades con saldos deficitarios demandan. La oferta de dinero cambia directamente con la tasa de interés y la demanda de dinero inversamente.

En la Figura 2.1, la oferta de dinero (u oferta de fondos prestables) es O_d y la demanda de dinero (o demanda de fondos prestables) es D_d . La intercepción de O_d y D_d se da en el punto E_0 , el cual representa el equilibrio del mercado monetario, en donde la cantidad ofertada de dinero es igual a la cantidad demandada de dinero. La tasa de interés de equilibrio es i^e y la cantidad de dinero transado (o fondos prestables) de equilibrio es m^e .

Figura 2.1 Mercado Financiero



Donde:

i : Tasa de interés.

M : Cantidad de dinero (o cantidad de fondos prestables).

Cuando la tasa de interés está por encima de i^e se produce un exceso de oferta de fondos prestables, lo cual induce a que la tasa de interés disminuya hasta alcanzar i^e . Cuando la tasa de interés está por debajo de i^e se produce un exceso de demanda de fondos prestables, lo cual induce a que la tasa de interés aumente hasta alcanzar i^e .

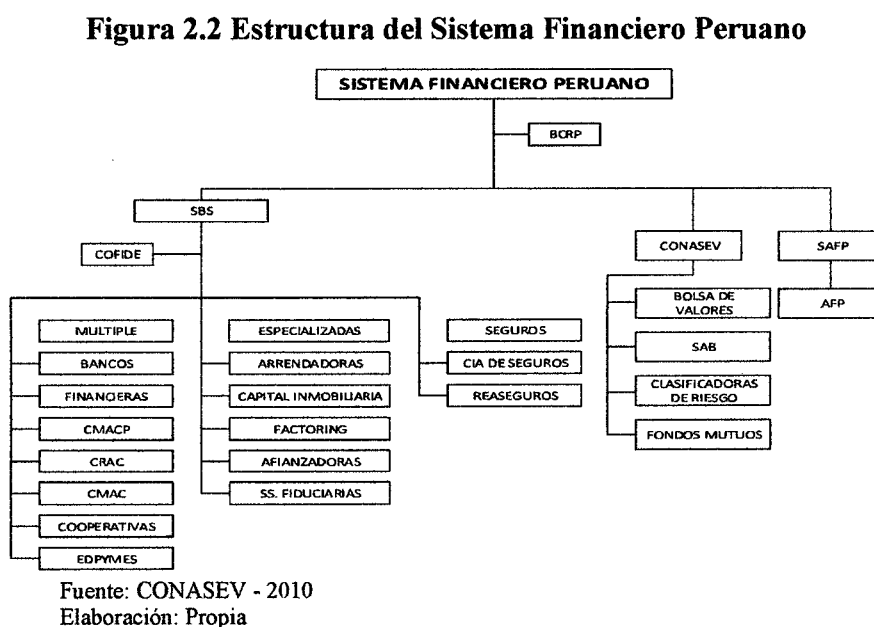
Los intermediarios financieros captan depósitos de ahorros y los prestan a los inversores, obteniendo una ganancia (spread) por brindar este servicio. El spread es la diferencia entre la tasa interés activa y la tasa de interés pasiva.

2.2.3. Sistema financiero

El sistema financiero está constituido por un conjunto de instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro (SBS) a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones, tales como: Sistema bancario, sistema no bancario y el mercado de valores. El BCRP es el encargado de regular la moneda y el crédito del sistema financiero.

En este contexto se puede decir que son un conjunto de instituciones dedicadas a la circulación del flujo monetario y que tienen como función principal la de canalizar el dinero de los ahorristas hacia los inversionistas. La eficiencia¹¹ de este proceso es mayor cuanto más grande sea el flujo de recursos de ahorro orientados hacia la inversión.

La Figura 2.2 muestra la estructura del sistema financiero peruano¹².



2.2.4. Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC)

Una Caja Municipal de Ahorros y Crédito (CMAC) es una entidad de crédito análoga a un banco, difieren por su carácter legislativo. En particular, los bancos son sociedades

¹¹ La teoría económica, establece que un Sistema financiero es eficiente cuando cuenta con una mayor capacidad de crecimiento, ya que, entre otros factores, facilita la canalización de recursos hacia proyectos productivos.

¹² Estructura del sistema financiero elaborada de acuerdo a lo normado por la Ley N° 26702, autorizadas por la mencionada ley, están mencionadas en el Título I, Capítulo I, Artículos 16° y 17°, definidas en el Título IV, Capítulo I, Artículo 282° y las operaciones que están autorizadas a realizar en los artículos del 283° al 289°.

anónimas, en tanto las CMACs se regulan por la ley de sociedades limitadas de carácter fundacional, motivo por el que deben destinar, por ejemplo, una parte de sus dividendos a fines sociales¹³, tiene accionariado único al municipio por excepción, o tienen representación municipal en su seno. Esta participación viene siendo observada por analistas, pues consideran que esto limita su desarrollo.

Las CMACs son instituciones financieras cuya misión institucional es suministrar financiamiento, básicamente a las microempresas; y captar depósitos del público en todos los sectores económicos y departamentos del país, siempre con una orientación descentralizada e inclusiva.

En el Perú las CMACs¹⁴ aparecen a inicios del año 1980, mediante Decreto Ley No.23039, pero es a partir de año 1985, con la firma del Convenio Perú - Alemania, que se promueve e impulsar la organización del SCMAC en el país. Están sujetas al control y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), y a la regulación monetaria y crediticia del Banco Central de Reserva (BCRP). Se hallan dentro del ámbito de la Contraloría General de la República (CGR). Igualmente, son miembros del Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) y en su mayoría el único accionista es el Consejo de la Municipalidad Provincial de origen.

El Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC) es una herramienta de descentralización y profundización financiera, que contribuye a la inclusión financiera, ofreciendo créditos que implica la mejora de las condiciones de vida de las la mayoría de pobladores de escasos recurso, y de las posibilidades de crecimiento de actividades productivas y comerciales que no eran sujetos de crédito en los bancos¹⁵.

El SCMAC del Perú está compuesto por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y el Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC)¹⁶.

¹³ Las CMACs deberán destinar como mínimo el 50% de sus utilidades reales al incremento de sus reservas y el 50% restante podrá ser destinado a obras de beneficio social de acuerdo a lo que establezca el Comité Directivo, dentro de las prioridades fijadas en el Plan de Desarrollo Provincial., Art. 4° del D.S. 157-90-EF.

¹⁴ FEPCMAC (2012) Cajas Municipales: Una realidad en microfinanzas con rol social, Libro Institucional FEPCMAC, 2012, Editado por: GRUPO IMAGEN S.A.C., pág. 6.

¹⁵ Durante todo este tiempo transcurrido, SCMAC han mostrado una enorme potencialidad que ha permitido mejorar la situación financiera de muchos micro y pequeños empresario.

¹⁶ Ídem 2, Art. 32-37.

El SCMAC ha demostrado ser muy eficiente y eficaz en el cumplimiento de sus funciones y logro de su misión, desde su creación, y a lo largo de los 30 años de operaciones, el SCMAC ha contribuido de manera directa e indubitable con la inclusión financiera y económica en el Perú.

La nueva Ley General de Instituciones Bancarias Financieras y de Seguros, D. L. No.770, dado en el año 1993, es de transcendencia vital para el SCMAC, ya que rescata el trabajo de las Cajas en los años 80 y las autoriza a una mayor diversificación de sus servicios financieros, incluyéndolas en el Fondo de Seguros de Depósitos¹⁷.

Esta nueva Ley fomenta el desarrollo de las Cajas al facilitarle extender sus actividades, al permitirles dar servicios múltiples para grandes segmentos poblacionales de magros recursos. Esta nueva Ley consiente a las Cajas la creación de agencias en provincias diferentes a su jurisdicción, incluyendo la capital del país.

A comienzos del año 1996 se da la Ley No. 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, que autoriza la conversión de las Cajas Municipales en Sociedades Anónimas sin el requisito de la pluralidad de accionistas, busca mayor competitividad, solidez y confiabilidad del sistema financiero nacional.

EL objetivo general del SCMAC es contribuir de modo eficaz al proceso de descentralización y democratización del crédito, orientándose al sector financiero informal básicamente.

El SCMAC lleva a cabo una profundización financiera, ayudando a mejorar la economía y el nivel de empleo de las familias y pequeñas empresas que son excluidas por la banca formal tradicional.

El SCMAC basa sus actividades los siguientes principios:

(1) Instituciones financieras con autonomía.

¹⁷ DECRETO LEGISLATIVO N° 770: Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros, Artículo 134. Inciso e.

- (2) Cobertura de costos totales.
- (3) La orientación local y regional, sobre todo en el ámbito provincial.
- (4) Servicios a la comunidad.
- (5) Gerencia conjuntas.
- (6) Tecnología financiera y crediticia propia y adecuada.
- (7) Una clara y gradual estrategia de desarrollo institucional.

2.3. MARCO INSTITUCIONAL

La organización de las Cajas Municipales se distingue especialmente por evitar las concentraciones de poder, dado que las funciones están claramente coordinadas, y hay transparentes mecanismos de supervisión y control, tanto interno como externo a la Caja. También la estructura organizativa ha precisado las funciones de los funcionarios y trabajadores de manera tal que correspondan a sus experiencias y conocimientos.

El SCMAC se relaciona con la FEPCMAC, el FOCMAC y el Convenio Perú – Alemania. De acuerdo al D.L. 157-90-E.F. que tiene fuerza de ley, en la gestión y supervisión de las CMAC, intervienen dos órganos de gobierno: el Comité Directivo y la Gerencia¹⁸. Ambos órganos administran y controlan la Caja, los que son parte de su organización interna.

a) El Comité Directivo: Tiene la representación institucional. Se encarga de supervisar y controlar los planes de desarrollo de las CMAC. Representa al Municipio y a la Comunidad. Su función es aprobar los planes de desarrollo institucional y le solicita cuentas a la Gerencia por su trabajo de administración. No es un órgano ejecutivo ni de administración.

El Municipio nombra a los integrantes del Comité Directivo y vigila el buen funcionamiento del Comité, requiriendo periódicamente informes sobre la marcha institucional, económica y financiera de la Caja. Si existe algún déficit en el patrimonio real de la Caja, el Municipio tiene el compromiso de asumirlo.

Conforme el D. S. N° 157-90-EF que norma la creación y funcionamiento de las Cajas, el mismo que indica que al iniciar las actividades de la Caja. Según el citado Decreto el Comité

¹⁸ Las atribuciones de ambos órganos estarán establecidas en el Estatuto de cada Caja Municipal de Ahorro y Crédito, que será aprobado por la FEPCMAC y la SBS, Art. 8° D.S. No. 157-90-EF.

Directivo de una Caja Municipal de Ahorro y Crédito estará conformado de la siguiente manera:

a) El inicio de sus operaciones, con tres miembros, a saber: un regidor, un representante del clero y otro del Banco Central de Reserva del Perú de COFIDE o del Banco de la Nación, según sea el caso.

b) Cuando amplía sus operaciones a la captación de depósitos de ahorro, contará con cinco miembros, a saber: los tres nombrados en el inciso anterior, debiendo incorporarse además otro regidor perteneciente a los representantes de la minoría del Concejo Provincial y un representante de la Cámara de Comercio o asociación equivalente o de similar naturaleza.

c) Cuando dé inicio a sus operaciones de crédito no pignoraticio, contará con siete miembros, debiendo adicionarse a los designados en los anteriores incisos a dos más, a saber: otro regidor y además un representante de los pequeños comerciantes o productores. Cuando una Caja Municipal de Ahorro y Crédito establezca una agencia en una provincia distinta a la de su sede, el Concejo Provincial en donde se ubique la agencia podrá tener derecho a designar un miembro en el Comité Directivo, el que no necesariamente tendrá que ser regidor.

b) La Gerencia Mancomunada: Está compuesta por dos o tres personas naturales que participan en la responsabilidad de la administración de la Caja.

La Gerencia es responsable de gestionar la Caja y de su marcha institucional. Los gerentes son nombrados por el Comité Directivo y ejercen de modo mancomunado (principio de gerencia conjunta) en su dirección. Asimismo, cada Gerencia tiene una función concreta, asumiendo una línea de ejecución en las áreas de ahorro, crédito, etc.

La Gerencia Mancomunada está integrada por tres profesionales que tienen representación legal. La Gerencia Mancomunada es la unidad ejecutiva responsable del manejo económico y administrativo de la Caja.

En la selección, calificación y nombramiento de los miembros de la Gerencia mancomunada intervienen la FEPCMAC. Hasta aquí se ha tratado lo relacionado con la organización y gestión interna de una Caja.

Con relación a la organización externa, es decir respecto al SCMA, las CMACs se han integrado en una red nacional, para lo cual se han establecido dos organizaciones que reflejan el espíritu solidario y objetivos comunes de las Cajas: La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, FEPCMAC, y el Fondo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, FOCMAC.

A) La FEPCMAC: Congrega a todas las Cajas fuera de las provincias de Lima y Callao. Representa a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito a escala nacional e internacional y, asimismo, promueve la fundación de nuevas Cajas. No es la cabeza del sistema, sino un organismo coordinador y representativo, cuya fin es asesorar, capacitar, controlar y brindar otros servicios a sus miembros, y fortalecer el sistema.

La Federación se creó mediante Decreto Supremo N° 191-86-EF del 4 de junio de 1986, que facultó su constitución. Tiene personería jurídica no estatal de derecho público, está dotada de autonomía económica, financiera y administrativa y está encargada de coordinar las actividades de todos sus miembros a nivel nacional y representarlos a nivel de los diferentes organismos nacionales e internacionales. Su sede es la ciudad de Lima.

Entre las funciones¹⁹ de la FEPCMAC tenemos: desarrollo de auditorías, capacitación del personal, asesoramiento de las Cajas Municipales y ofrece servicios informativos.

En la Federación se representan los intereses de las Cajas y de la Comunidad, ya que tienen también una "gerencia mancomunada" y las funciones de sus órganos directivos corresponden a la de las Cajas Municipales. De este modo las Cajas establecen las políticas y control de la Federación.

La Federación tiene dos órganos: La Asamblea General y el Comité Directivo. La Asamblea General se efectúa anualmente, participan en ella los presidentes de las Cajas, los gerentes de las Cajas y los alcaldes de los Concejos Provinciales que poseen una Caja Municipal. Tiene un carácter pluralista y descentralista.

¹⁹ Idem 2, Art. 22°.

La Asamblea General elige de entre sus miembros al presidente y seis miembros del Comité Directivo de la Federación, en el que intervienen tres gerentes y tres presidentes de las Cajas miembros de la Asamblea General.

La Federación posee otros órganos administrativos como la Gerencia, la Administración, los Departamentos de Auditoría, Capacitación, Asesoría e Informática.

B) El FOCMAC²⁰: El Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC), es una institución financiera con personería jurídica no estatal de derecho público. Su finalidad principal es canalizar recursos financieros, de entidades nacionales y extranjeras y de organismos internacionales a las CMAC y a otras instituciones financieras.

El FOCMAC tiene como propósito colaborar con el proceso de descentralización financiera y democratización del crédito, apoyando básicamente a la pequeña y micro empresa.

El FOCMAC otorga apoyo financiero, a través del otorgamiento de préstamos a las CMACs y la FEPCMAC, ayudándoles a afrontar situaciones de iliquidez e incrementar sus actividades crediticias; contrata operaciones de fideicomiso con entidades nacionales e internacionales; realiza inversiones financieras temporales por encargo de las Cajas o por su cuenta.

El FOCMAC, es supervisado por la Superintendencia de Banca y Seguros. Su Capital es aportado por las Cajas Municipales en un porcentaje no menor al 51% del mismo, la diferencia es cubierta por aportes de instituciones nacionales o del exterior (Cooperación Técnica Alemana, GTZ, Banco Interamericano de Desarrollo, BID, y el Fondo de Compensación Social para el Desarrollo, FONCODES).

EL Comité Directivo del Fondo, está conformado por uno de los gerentes de la FEPMAC y por tres gerentes de las Cajas que han contribuido con mayor capital. También los inversionistas extranjeros pueden ser representados por dos delegados.

²⁰ Idem 2, Art. 32° - 37°.

El FOCMAC consiente a las Cajas una recepción controlada de créditos, proporcional al aumento de sus depósitos de ahorro. A mediano plazo podrá desempeñar las operaciones de una Central de Giros.

C) El Convenio Perú – Alemania: En el año 1982, la Caja Municipal de Piura solicitó apoyo a la Cooperación Técnica Alemana (GTZ). En el año 1983 llega al Perú la primera misión alemana, con la finalidad de estudiar un proyecto de cooperación técnica.

A partir de este proyecto y la experiencia de la Caja Municipal de Piura, se elabora el "Proyecto de Apoyo a la Organización de Cajas Municipales en el Perú". Este acontecimiento, facilitó la firma de un convenio internacional de cooperación técnica a largo plazo entre la Sociedad Alemana de Cooperación Técnica (GTZ), las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú. La cooperación técnica internacional no brinda obligatoriamente asistencia financiera. La experiencia de las Cajas de Ahorro Alemanas, que inician sus actividades como casa de empeño, ha sido de mucho provecho para las Cajas Municipales peruanas.

El Convenio Perú - Alemania²¹, es un convenio de cooperación técnica internacional firmado en el año 1985 por la GTZ que representa a Alemania y Superintendencia de Banca y Seguros que representa al Perú.

Este convenio contempla los aspectos de:

1. Previsión de asistencia técnica a largo plazo, ya que el proyecto de las Cajas Municipales no es de corto plazo.
2. Autonomía de las Cajas Municipales para llevar a cabo su misión, objetivos y metas.
3. Transparencia en la administración de las Cajas mediante la supervisión y control de los organismos pertinentes.
4. Orientación de las Cajas esencialmente a los sectores informales, que no acceden a la banca formal.
5. Factibilidad de una Caja a través de la cobertura de sus costos totales y obtención de un margen de ganancia.

²¹ Este Convenio tuvo como origen el convenio de cooperación técnica suscrito en el año 1985 entre la GTZ y la CMAC Piura.

6. Capacitación permanente del personal de las Cajas sobre modernas tecnologías financieras y crediticias, administración de personal, administración empresarial, etc.

La GTZ brinda apoyo a las Cajas Municipales, los Concejos Provinciales, la FEPCMAC y la Superintendencia de Banca y Seguros.

2.4. MARCO LEGAL

El Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, SCMAC, surge en el Perú en el año 1980, mediante la publicación del D.L N° 23039 el mismo que autoriza la creación de las Cajas Municipales fuera del perímetro de Lima y Callao, y regula su funcionamiento.

Por D. S. N° 191-86-EF de fecha 04-06-1986 y el D.S. N° 225-87-EF de fecha 25-11-1987, se emitieron normas orientadas a promover el desarrollo del SCMAC, compuesto por todas las Cajas existentes en el país, y que tiene por finalidad contribuir al proceso de descentralización financiera y democratización del crédito.

El SCMAC, se rige basa en la normatividad legal básica siguiente:

1. D. L. N° 23039, dado en mayo de 1980, que faculta la creación de las Cajas Municipales.
2. Resolución SBS 039-85, de fecha 01 de enero de 1985, y la Resolución SBS 113-86, de fecha 10 de marzo de 1986 que faculta a las Cajas la captación de depósitos de ahorro y a plazo.
3. D. S. N° 157-90-EF, del 29 de mayo de 1990, Ley de las Cajas Municipales, que norma el funcionamiento de las Cajas.
4. D. Leg. N° 770, fecha 28 de octubre de 1993, Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros, vigente hasta el 9 de Diciembre de 1996.
5. D. L. N° 26702, de fecha 6 de diciembre de 1996, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, que rige a partir del 10 de Diciembre de 1996 y que pone en igualdad de condiciones a las Cajas Municipales con las demás entidades del sistema financiero.
6. Resolución N° 812-97-SBS, de fecha 19-11-1997, que autoriza la conversión de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en Sociedades Anónimas y cambia estatuto social.
7. Resolución SBS N° 808-2003, dada el 28 de mayo de 2003, aprueba el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones.

8. Resolución de SBS 895-98-SBS, emitida el 01 de setiembre de 1998, aprueba el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero y que entró en vigencia el 01 de enero de 2001.
9. D. Leg. N° 1028, dado el 22 de junio del 2008, que modificó la Ley General del Sistema Financiero N° 26702 con el fin de facilitar la implementación del Tratado de Libre Comercio (TLC) Perú –Estados Unidos y apoyar la competitividad económica de los participantes en dicho sector.
10. D. Leg. N° 1052, emitido el 27 de junio del 2008, que modifica la Ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero con la finalidad de implementar el capítulo doce del (TLC), Acuerdo de Promoción Comercial Perú – Estados Unidos, incorporando en nuestro marco legal las obligaciones y principios respecto de todos los modos de prestación de los servicios financieros.
11. Resolución SBS N° 11356-2008, dada el 19 de noviembre de 2008, modifica a partir del 1 de diciembre de 2008 el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones aprobado mediante Resolución SBS N° 808-2003 y sus normas modificatorias. Dicha Resolución también aprueba el nuevo Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones. El nuevo Reglamento entrará en vigencia a partir del 1 de julio de 2010, fecha a partir de la cual quedará sin efecto el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones aprobado mediante Resolución SBS N° 808-2003 y sus normas modificatorias.
12. Resolución SBS N° 4829-2013, dada el 15 de agosto de 2013, aprueba la actualización del Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero, el mismo que incorpora gradualmente su alineamiento o armonización a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) las que se aplicarán a partir del 2013; la modificación del Reglamento de Transparencia de Información y Contratación con usuarios del Sistema Financiero, con la finalidad de reglamentar lo dispuesto en el Código de Protección y Defensa del Consumidor y establecer criterios adicionales que permitan simplificar y transparentar la información que se ofrece a los usuarios.

2.5. RESUMEN

1. En el mes de mayo de 1980 se publica el Decreto Ley No.23039 que autoriza y regula la creación y funcionamiento del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC) fuera del perímetro de Lima y Callao. El fin de esta Ley fue la creación de instituciones microfinancieras descentralizadas, orientadas a brindar atención a la población de escasos recursos económicos que no tenían acceso al sistema bancario formal.
2. El Convenio Perú-Alemania, firmado en el año 1982, tenía por objetivo constituir una eficiente Red de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, para promover el progreso de las provincias vía el financiamiento de las actividades económicas. Por tanto, el objeto principal del SCMA es captar ahorros en la provincia y colocarlos en la misma provincia, impidiendo así la fuga de recursos financieros.
3. El año 1986 se publicó el Decreto Supremo No.191-86-EF, el mismo que establece los principios para el mejor desempeño de las Cajas de Ahorro.
4. El año 1986 se creó la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), que agrupa al SCMAC, cuyo fin es asesorar, capacitar, controlar y ofrecer otros servicios a sus integrantes y mejorar el sistema. La FEPCMAC representa a las Cajas a nivel nacional e internacional, promueve la constitución de nuevas Cajas y se financia con los aportes permanentes de sus miembros.
5. El año 1990 se publicó el D.S. No.157-90-EF el cual considera la creación de sucursales en otras provincias, la formación de gerencias conjuntas y la creación del Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC) para obtener líneas de financiamiento nacional e internacional hacia las Cajas.
6. El SCMAC es importante porque descentraliza y democratiza el crédito y el sistema financiero, ayuda a la formalización del mercado informal, promueve el ahorro y la inversión y combate la usura y especulación.
7. El SCMAC está constituido por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y el Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC).

8. El año 1993 se publicó la nueva Ley General de Instituciones Bancarias Financieras y de Seguros, D. L. No.770, que autoriza a las Cajas brindar una mayor diversificación de sus servicios financieros, incluyéndolas en el Fondo de Seguros de Depósitos y permitió la creación de agencias en provincias diferentes a su jurisdicción, incluyendo la capital del país.
9. El año 1996 rige la Ley No. 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, que autoriza la conversión de las Cajas en Sociedades Anónimas sin el requisito de la pluralidad de accionistas. Dicha Ley sitúa en igualdad de condiciones a las Cajas con las demás instituciones financieras.
10. En el año 2008 se expide el D. Leg. N° 1028, que modifica la Ley General del Sistema Financiero N° 26702 con el propósito de implementar el Tratado de Libre Comercio (TLC) Perú –Estados Unidos y apoyar la competitividad económica de los intermediarios financieros.
11. En el año 2013 se emite la Resolución SBS N° 4829-2013, que actualiza el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero, para armonizarse con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y modificar el Reglamento de Transparencia de Información y Contratación con usuarios del Sistema Financiero, cuya fin adecuarse a lo establecido en el Código de Protección y Defensa del Consumidor en beneficio a los usuarios.
12. El SCMAC se guía por los siguientes principios: Autonomía, cobertura de costos, orientación local y regional, servicios a la comunidad, gerencias conjuntas, tecnología financiera y crediticia propia y adecuada y una clara y gradual estrategia de desarrollo institucional.

CAPÍTULO 3: ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SISTEMA DE CMAC

3.1. ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA DE CMAC

Se define estructura económica²² al conjunto de inversiones, tanto de corto y de largo plazo, que ha realizado la empresa. También se le conoce como activo de la empresa. La estructura económica está constituida por dos partes: Parte fija o activo fijo y parte circulante o activo corriente, cuya diferenciación procede del tiempo en que los bienes permanecen en la empresa.

El activo fijo está conformado por inversiones de largo plazo. Ejemplo: maquinaria y equipo, edificaciones, terrenos, etc. El activo corriente está conformado por inversiones de corto plazo, es decir, por los elementos ligados al ciclo productivo de la empresa, y que se renueva en cada período de producción. Ejemplo: Caja y Bancos, Clientes, Mercadería, Cuentas por Cobrar, etc.

En general, la inversión fija está orientada a la producción, y la inversión circulante se orienta a la venta o al consumo.

La estructura económica de la empresa se refleja en el activo total de su Balance General el que, a su vez, se divide en activo fijo y en activo corriente. El activo corriente comprende las cuentas de la clase 1 y 2, el activo fijo la cuenta de la clase 3 del Plan Contable General Empresarial²³. En la estructura económica se observa los usos o aplicaciones del financiamiento, según se aprecia en el Cuadro 3.1.

Cuadro 3.1 Estructura Económica o Activo Empresarial

Activo: Bienes y derechos de la empresa	Inversión
ACTIVO CORRIENTE: Comprende las cuentas de la clase 1 y 2 del Plan Contable General.	Corto plazo.
ACTIVO FIJO: Comprende las cuentas de la clase 3 del Plan Contable General.	Largo plazo.

Fuente: Resolución N° 043-2010-EF/94 de 2010.

²² Se puede decir que la estructura económica está compuesta por el conjunto de bienes y derechos que tiene la empresa.

²³ Aprobado mediante la Resolución N° 043-2010-EF/94, de fecha 11 de mayo de 2010, que entró en vigencia a partir del 01 de enero de 2011.

La estructura del activo (y del pasivo) varía de acuerdo a la naturaleza y operaciones que realiza la empresa: industrial (fabrica bienes), comercial (comercializa bienes) y financiera (brindan servicios financieros). Por tanto, las cuentas del plan contable tienen diferente denominación dependiendo del tipo de empresa o al giro del negocio.

La estructura económica del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (SCMAC), se muestra en el activo total de su Balance General, que a su vez se divide en activo corriente y activo fijo.

El activo corriente comprende seis cuentas: (1) Disponible, (2) Fondos Interbancarios, (3) Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos no Devengados, (4) Créditos Netos de Provisiones e Ingresos no Devengados, (5) Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones y (6) Rendimientos Devengados por Cobrar.

El activo fijo comprende tres (1) Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos, (2) Activo Fijo Neto de Depreciación y (3) Otros Activos.

El Cuadro 3.2, muestra la estructura económica del SCMAC en el período 2005-2013, según se desprende de los Balances Generales del SCMAC (Ver Anexo 1).

En dicho cuadro se aprecia que, en promedio, en el período 2005-2013 el activo corriente representa el 96% del activo total, y el activo fijo el 4% del activo total. Esto implica que, en promedio, el activo corriente es 24 veces superior al activo fijo. En otros términos la mayor parte de la inversión total es de corto plazo y una parte muy pequeña de largo plazo, debido a que en una institución financiera por naturaleza, como el caso de las Cajas Municipales, el giro principal del negocio son las colocaciones o créditos que otorga las cuales son cantidades elevadas, en tanto el activo fijo de una institución financiera es de monto pequeño como se advierte en los Balances Generales del SCMAC.

Además notamos que el activo corriente en términos absolutos aumenta en el período citado, pero en términos relativos varía a tasa fluctuante decreciente; el activo fijo en términos absolutos también se eleva, pero en términos relativos varía a tasa fluctuante decreciente.

Finalmente, el activo total en términos absolutos aumenta, pero en términos relativos varía a tasa fluctuante decreciente.

En conclusión, para el periodo 2005 - 2013, la estructura económica del SCMAC se ha expandido, pero a una tasa fluctuante decreciente. Esto se debe básicamente a la situación de competencia que hay en la microfinanzas, la introducción de la banca múltiple en la microfinanzas y a la crisis económica mundial²⁴ que afecta negativamente al país.

Cuadro 3.2
Estructura Económica del SCMAC: 2005 – 2013
(En miles de S/.)

AÑOS	ACTIVO CORRIENTE			ACTIVO FIJO			ACTIVO TOTAL		
		Δ %	%		Δ %	%		Δ %	%
2005	3431493	---	95.8	149975	---	4.2	3581469	---	100.0
2006	4157264	21.2	95.8	180235	20.2	4.2	4337499	21.1	100.0
2007	4903179	17.9	96.2	193009	7.1	3.8	5096187	17.5	100.0
2008	6520416	33.0	96.3	250380	29.7	3.7	6770797	32.9	100.0
2009	7943556	21.8	95.9	339031	35.4	4.1	8282587	22.3	100.0
2010	9683206	21.9	95.5	451409	33.1	4.5	10134615	22.4	100.0
2011	11125257	14.9	96.0	468100	3.7	4.0	11593357	14.4	100.0
2012	13067319	17.5	96.2	521891	11.5	3.8	13589209	17.2	100.0
2013	14860164	13.7	96.1	606055	16.1	3.9	15466219	13.8	100.0
Prom.	8410206		96.0	351121		4.0	8761327		100.0

FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia.

(*) Activo Corriente = Disponible + Fondos interbancarios + Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados + Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados + Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones + Rendimientos Devengados por Cobrar.

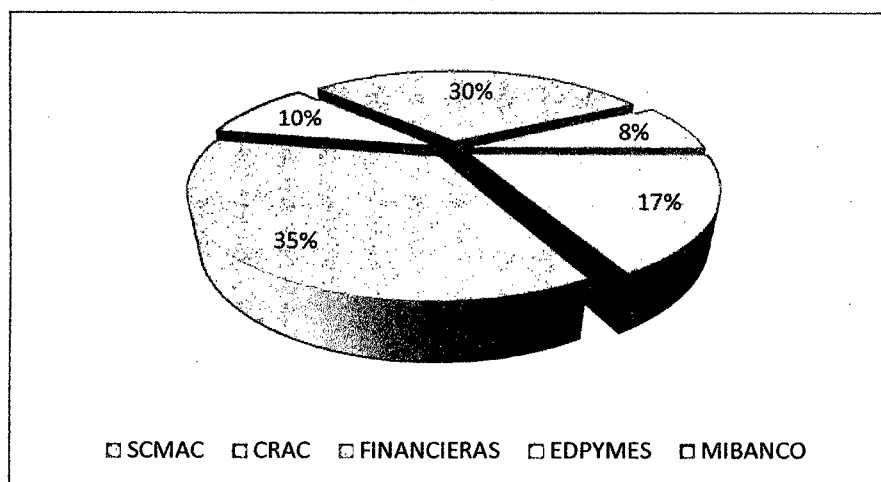
(**) Activo Fijo = Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos + Activo Fijo Neto de Depreciación + Otros Activos.

El Cuadro 3.3, muestra la estructura económica del Sistema Microfinanciero en el periodo 2005-2013. En dicho cuadro se aprecia que, en promedio, en el periodo 2005-2013 el activo corriente del Sistema Microfinanciero es de S/. 19,327'994,000. En la Figura 3.1 se observar que de este activo corriente el SCMAC representa el 35%, las Financieras el 30%, Mibanco

²⁴ La crisis económica mundial de 2008 a 2014, se originó en los Estados Unidos. Los principales factores causantes de la crisis son: la desregulación económica, los altos precios de las materias primas debido a la alta inflación mundial, la sobrevalorización del producto, crisis alimentaria y energética mundial y la crisis crediticia, hipotecaria y desconfianza en los mercados. Se le llama también la "crisis de los países desarrollados", ya que sus efectos se reflejan básicamente en los países más ricos del mundo.

el 17%, las CRAC el 10% y EDPYMES el 8%. En consecuencia, el SCMAC lidera el monto del Activo Corriente del Sistema Microfinanciero.

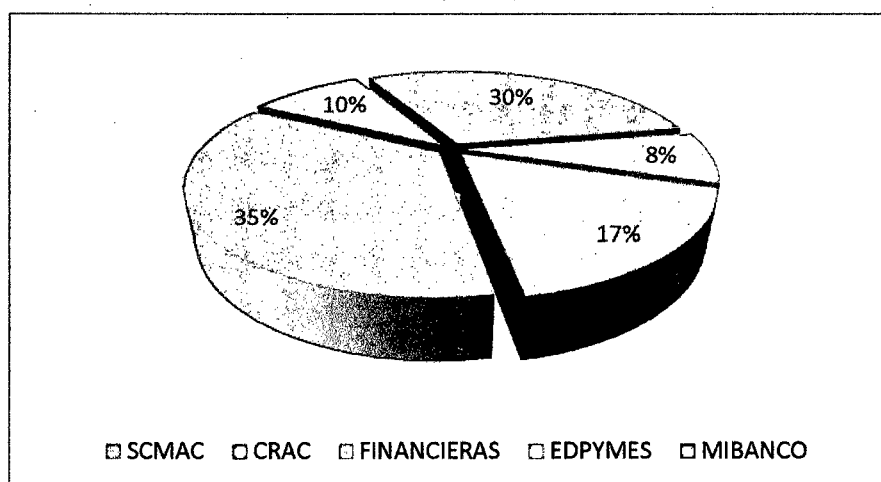
Figura N° 3.1
Estructura Económica: Activo Corriente Sistema Microfinanciero
2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005-2013
 ELABORACIÓN: Propia

Igualmente el activo fijo del Sistema Microfinanciero es de S/. 991'213,000. En la Figura 3.2 se observar que de este activo fijo el SCMAC representa el 35%, las Financieras el 30%, Mibanco el 17%, las CRAC el 10% y EDPYMES el 8%. En consecuencia, el SCMAC lidera el monto del Activo Fijo del Sistema Microfinanciero.

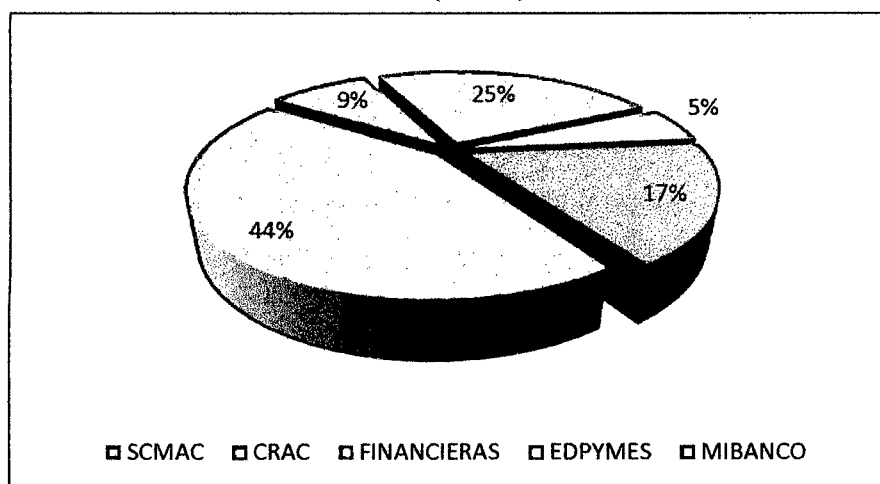
Figura N° 3.2
Estructura Económica: Activo Fijo Sistema Microfinanciero 2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005-2013
 ELABORACIÓN: Propia

También el activo total del Sistema Microfinanciero es de S/. 20,318'506,000. En la Figura 3.3 se observar que de este activo total el SCMAC representa el 44%, las Financieras el 25%, Mibanco el 17%, las CRAC el 9% y EDPYMES el 5%. En consecuencia, el SCMAC lidera el monto del Activo Total del Sistema Microfinanciero.

Figura N° 3.3
Estructura Económica: Activo Total del Sistema Microfinanciero 2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005-2013
ELABORACIÓN: Propia

Cuadro 3.3
Estructura Económica del Sistema Microfinanciero 2005-2013
(En miles de S/.)

EMPRESA	AÑOS	ACTIVO CORRIENTE			ACTIVO FIJO			TOTAL	
		MONTO	Δ%	%	MONTO	Δ%	%	MONTO	%
SCMAC	2005	3431493		95.81	149975		4.19	3581468	100.00
	2006	4157264	21.2	95.84	180235	20.2	4.16	4337499	100.00
	2007	4903179	17.9	96.21	193009	7.1	3.79	5096188	100.00
	2008	6520416	33.0	96.30	250380	29.7	3.70	6770796	100.00
	2009	7943556	21.8	95.91	339031	35.4	4.09	8282587	100.00
	2010	9683206	21.9	95.55	451409	33.1	4.45	10134615	100.00
	2011	11125257	14.9	95.96	468100	3.7	4.04	11593357	100.00
	2012	13067319	17.5	96.16	521891	11.5	3.84	13589210	100.00
	2013	14860164	13.7	96.08	606055	16.1	3.92	15466219	100.00
	Prom.	8410206		95.98	351120.56		4.02	8761326.56	100.00

Continúa Cuadro N° 3.3 Estructura Económica del Sistema Microfinanciero

CRAC	2005	668713		93.33	47761		6.67	716474	100.00
	2006	780975	16.8	92.81	60495	26.7	7.19	841470	100.00
	2007	995754	27.5	94.04	63112	4.3	5.96	1058866	100.00
	2008	1319191	32.5	95.30	65088	3.1	4.70	1384279	100.00
	2009	1721794	30.5	95.44	82224	26.3	4.56	1804018	100.00
	2010	2159024	25.4	94.62	122761	49.3	5.38	2281785	100.00
	2011	2533919	17.4	94.49	147757	20.4	5.51	2681676	100.00
	2012	2782888	9.8	94.80	152632	3.3	5.20	2935520	100.00
	2013	2278795	-18.1	95.19	115186	-24.5	4.81	2393981	100.00
	Prom.	1693450.3		94.45	95224		5.55	1788674.33	100.00
FINANCIERAS	2005	1432157		96.03	59243		3.97	1491400	100.00
	2006	1775804	24.0	94.89	95621	61.4	5.11	1871425	100.00
	2007	1112358	-37.4	93.24	80643	-15.7	6.76	1193001	100.00
	2008	954149	-14.2	93.21	69479	-13.8	6.79	1023628	100.00
	2009	3752332	293.3	94.55	216380	211.4	5.45	3968712	100.00
	2010	5640058	50.3	93.43	396754	83.4	6.57	6036812	100.00
	2011	7308861	29.6	94.49	426196	7.4	5.51	7735057	100.00
	2012	9686554	32.5	93.69	652897	53.2	6.31	10339451	100.00
	2013	11555630	19.3	94.40	685346	5.0	5.60	12240976	100.00
	Prom.	4801989.2		94.21	298062.111		5.79	5100051.33	100.00
EDPYMES	2005	607496		93.68	41008		6.32	648504	100.00
	2006	917567	51.0	93.51	63642	55.2	6.49	981209	100.00
	2007	1315303	43.3	93.67	88877	39.7	6.33	1404180	100.00
	2008	1240442	-5.7	94.97	65750	-26.0	5.03	1306192	100.00
	2009	965594	-22.2	93.90	62684	-4.7	6.10	1028278	100.00
	2010	1084105	12.3	94.03	68784	9.7	5.97	1152889	100.00
	2011	1178764	8.7	93.35	83947	22.0	6.65	1262711	100.00
	2012	1112144	-5.7	91.09	108766	29.6	8.91	1220910	100.00
	2013	1093260	-1.7	91.22	105250	-3.2	8.78	1198510	100.00
	Prom.	1057186.1		93.27	76523.1111		6.73	1133709.22	100.00
MIBANCO	2005	818473		93.82	53935		6.18	872408	100.00
	2006	1173367	43.4	94.53	67876	25.8	5.47	1241243	100.00
	2007	1708299	45.6	95.07	88536	30.4	4.93	1796835	100.00
	2008	2889058	69.1	95.97	121407	37.1	4.03	3010465	100.00
	2009	3535705	22.4	95.68	159800	31.6	4.32	3695505	100.00
	2010	4205431	18.9	94.35	251602	57.4	5.65	4457033	100.00
	2011	4946883	17.6	95.10	254826	1.3	4.90	5201709	100.00
	2012	5283536	-6.8	95.00	278346	9.2	5.00	5561882	100.00
	2013	5719406	8.2	95.71	256218	-7.9	4.29	5975624	100.00
	Prom.	3364462		95.03	170283		4.97	3534745	100.00

FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del periodo 2005-2013.

ELABORACIÓN: Propia.

3.2. ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS

Los depósitos del SCMAC están conformados por las cuentas “Obligaciones con el Público” y “Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales”.

La cuenta “Obligaciones con el Público” está constituida por las subcuentas Depósitos a la Vista, Depósitos de Ahorro, Depósitos a Plazo, Depósitos Restringidos y Otras Obligaciones. Destacan en orden de importancia los Depósitos a Plazo, Depósitos de Ahorro y los Depósitos Restringidos.

La cuenta “Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales” está constituida por las subcuentas Depósitos de Ahorro y Depósitos a Plazo. Destacan en orden de importancia los Depósitos a Plazo. Ver los detalles en el Anexo N° 1.

El SCMAC está afecto a los encajes legales como los demás intermediarios financieros. En el período 2005-2013 la captación de depósitos en montos monetarios es creciente en valores absolutos, pero la tasa de variación es fluctuante en el período de análisis. Además, en dicho período 2005-2013 el promedio de los depósitos es de S/. 6,497'477,000 tal como se observa en el Cuadro 3.4.

Esta evolución favorable de los depósitos dejar ver las preferencias por los servicios del SCMAC, pues las Cajas Municipales se han transformado en una de las primeras instituciones microfinancieras del país. En efecto, el número de agencias del SCMAC se ha multiplicado enormemente llegando incluso a lugares donde no llega el sistema financiero tradicional, tal como se advierte más adelante en el ítem 3.6, Cuadro 3.12). Esto implicó que el número de ahorristas aumente de modo importante sobre todo en depósitos a plazo fijo, tal como se aprecia en el Anexo 1.

Cuadro 3.4
Depósitos del SCMAC: 2005 – 2013
(En miles de S/.)

AÑOS	DEPÓSITOS	Δ %
2005	2534935	---
2006	2944927	16.2
2007	3521481	19.6
2008	4551358	29.2
2009	5886491	29.3

Continúa Cuadro 3.4
Depósitos del SCMAC: 2005 – 2013

AÑOS	DEPÓSITOS	Δ %
2010	7661325	30.2
2011	8764343	14.4
2012	10446540	19.2
2013	12166240	16.5
Prom.	6497516	21.8

FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia.

(*) Depósitos = Obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero y organismos internacionales.

El Cuadro 3.5 y la Figura 3.4 confirman lo anteriormente expuesto que en el período 2005-2013 el SCMAC lidera la captación de depósitos con un promedio de 6,497 millones de nuevos soles (51%), seguido de Mibanco con un promedio de 2,369 millones de nuevos soles (18%), en tercer lugar las Financieras con un promedio de 1,932 millones de nuevos soles (15%), en cuarto lugar las CRAC con un promedio de 1,254 millones de nuevos soles (10%) y en quinto lugar EDPYMES con un promedio de 823 millones de nuevos soles (6%).

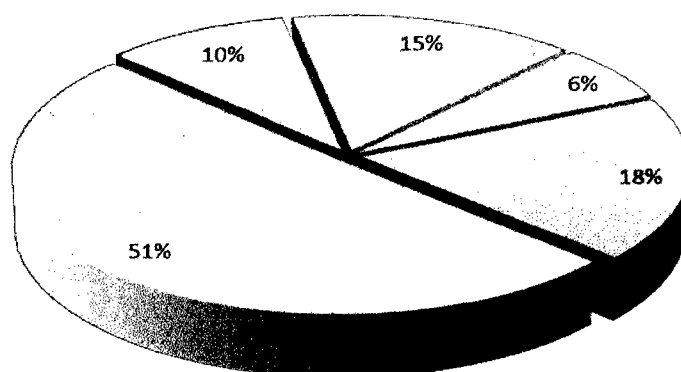
Cuadro 3.5
Depósitos del Sistema Microfinanciero: 2005 – 2013
(En miles de S/.)

AÑOS	CMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
2005	2534935	472261	713176	432657	543679
2006	2944927	567863	869663	711677	698109
2007	3521481	717140	603267	1018013	930674
2008	4551358	874591	109234	976772	1807790
2009	5886491	1176048	1213538	702571	2649873
2010	7661325	1634123	2004344	869311	3099371
2011	8764343	1959079	2755826	949943	3771993
2012	10446540	2098484	4297310	879462	3764473
2013	12166240	1782127	4820073	866930	4051316
Prom.	6497516	1253524	1931826	823037	2368586

FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005-2013.

ELABORACIÓN: Propia

Figura 3.4
Depósitos del Sistema Microfinanciero: 2005 – 2013
(En %.)



☐ CMAC
 ☐ CRAC
 ☐ FINANCIERAS
 ☐ EDPYMES
 ☐ MIBANCO

FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del periodo 2005-2013.
 ELABORACIÓN: Propia.

3.3. ANÁLISIS DE LAS COLOCACIONES

Las colocaciones llamadas también “Créditos Netos de Provisiones e Ingresos no Devengados” del SCMAC están conformados por las subcuentas Créditos Vigentes, Créditos Refinanciados y Reestructurados, Créditos Atrasados, Provisiones e Intereses y Comisiones no Devengados.

Destacan en orden de importancia los las subcuentas Créditos Vigentes (y dentro de ellos los Préstamos y después las Hipotecas para Viviendas) y los Créditos Atrasados. Ver los detalles en el Anexo N° 2.

La finalidad de esta modalidad de colocación es atender las necesidades de financiamiento de las microempresas, personas naturales que trabajan en entidades privadas o públicas, profesionales independientes y, en general, de todos los trabajadores. De este modo el SCMAC cumple con su objetivo social y financiero.

Los créditos a las microempresas cubren capital de trabajo y adquisición de activos fijos.

Los créditos personales son:

- (1) Créditos de Consumo: para adquirir artefactos electrodomésticos y otros bienes afines (autos, moto, refrigeradoras, cocinas, ropa, calzado, etc.).
- (2) Créditos con descuento en planilla: para trabajadores dependientes de empresas privadas y públicas.

- (3) Créditos con garantía de depósitos CTS: para clientes que tienen sus depósitos CTS en el SCMAC. El monto del préstamo será como máximo hasta el 50% del depósito CTS.
- (4) Crédito con garantía de depósitos a plazo fijo: para clientes que tengan vigente un depósito de plazo fijo en la Caja. Se da como máximo hasta el 80% del monto del depósito a plazo fijo.
- (5) Créditos a profesionales independiente que acrediten un ingreso mensual fijo que pueda cubrir el préstamo.

En el Cuadro 3.6, notamos que las colocaciones (o “Créditos Netos de Provisiones e Ingresos no Devengados”) del SCMAC durante el período 2005-2013 en montos monetarios es creciente en valores absolutos, pero la tasa de variación es fluctuante debido a diversos factores, entre los que se encuentran el mayor nivel de competencia desarrollado en el mercado (incursión de la banca tradicional), el deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes producto del sobreendeudamiento de los mismos (lo que ha hecho que la tasa de morosidad aumente en dicho período de análisis como se observa más adelante en el ítem 4.6, Cuadro 4.16) y la desaceleración de algunos sectores de la economía en relación a ejercicios anteriores²⁵. En dicho período 2005-2013 el promedio de las colocaciones es de S/. 6,383’021,000.

En general, lo anterior implica un aumento de las colocaciones en valores absolutos de lo cual se deduce que el SCMAC se está expandiendo en el mercado microfinanciero.

Cuadro 3.6
Colocaciones del SCMAC: 2005 – 2013
(En miles de S/.)

AÑOS	COLOCACIONES*	Δ %
2005	2505859	---
2006	3085367	23.1
2007	3819110	23.8
2008	5293313	38.6
2009	6133376	15.9

²⁵ Como consecuencia de la desaceleración de la economía las IMF vieron como necesidad incursionar en sectores distintos al microfinanciero como los créditos a medianas empresas, créditos hipotecarios y en sectores como la construcción. Ver Análisis del Sistema Microfinanciero Peruano (Cifras a diciembre de 2012), Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., pág. 7, Abril 2013.

Continúa Cuadro 3.6
Colocaciones del SCMAC: 2005 – 2013

AÑOS	COLOCACIONES	Δ %
2010	7252730	18.3
2011	8639761	19.1
2012	9765961	13.0
2013	10951719	12.1
Prom.	6383021	20.5

FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
ELABORACIÓN: Propia.

El Cuadro 3.7 y la Figura 3.5 reflejan que en el período 2005-2013 el SCMAC²⁶ lidera las colocaciones en el Sistema Microfinanciero²⁷ con un promedio de 6,383 millones de nuevos soles (42%), seguido de las Financieras con un promedio de 3,899 millones de nuevos soles (26%), en tercer lugar Mibanco con un promedio de 2,689 millones de nuevos soles (18%), en cuarto lugar las CRAC con un promedio de 1,235 millones de nuevos soles (8%) y en quinto lugar EDPYMES con un promedio de 904 millones de nuevos soles (6%). En cuanto a las colocaciones por sector productivo, en lo que respecta al sector Comercio y Microfinancieras, aquí, el sector comercio ocupa el primer lugar, seguido del sector transporte y sector agricultura.²⁸

El Sistema microfinanciero exhibe altas cifras de crecimiento en línea con el buen desempeño de la economía en los últimos años. En este sentido, cada vez más entidades del sistema microfinanciero aumentan su participación en más provincias del país, buscando satisfacer las crecientes necesidades de la pequeña y micro empresa²⁹

Cuadro 3.7
Colocaciones del Sistema Microfinanciero: 2005 – 2013
(En miles de S/.)

AÑOS	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
2005	2505859	479581	1174047	494275	687148
2006	3085367	577563	1469225	753621	985749
2007	3819110	755909	924468	1135792	1447338
2008	5293313	1011303	834815	1063183	2373836
2009	6133376	1301514	3256834	808387	2845790

²⁶ Ver Anexo N° 12.

²⁷ Las colocaciones del Sistema microfinanciero han estado dirigidos a comercio y microempresas (69.59%), Consumo (26.33%), hipotecario y vivienda (4.08%). Ver Anexo 12.

²⁸ Ídem. 26.

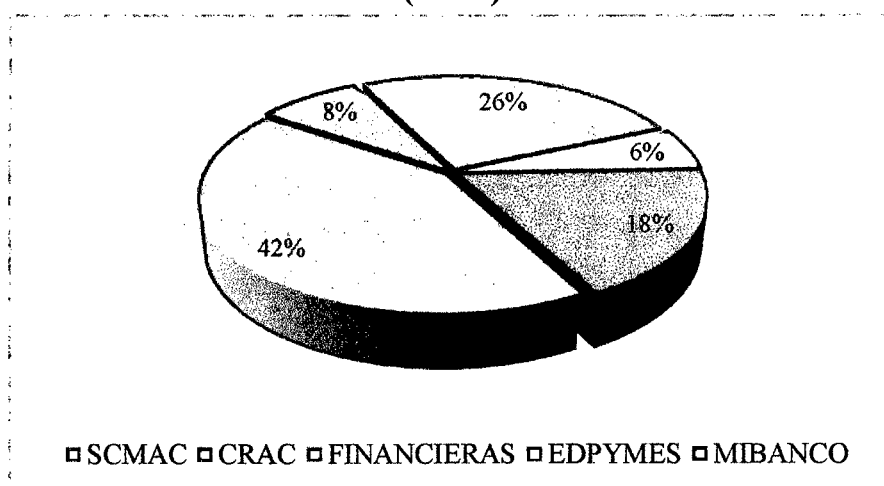
²⁹ Ídem 25, pág. 8.

**Continúa Cuadro 3.7 Colocaciones del Sistema Microfinanciero:
2005 – 2013**

AÑOS	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
2010	7252730	1657018	4669878	920776	3437225
2011	8639761	1869885	6237914	1032057	3904126
2012	9765961	1930961	7572088	979269	4377034
2013	10951719	1530363	8951850	950463	4142158
Prom.	6383021	1234900	3899013	904202	2688934

FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005--2013.
ELABORACIÓN: Propia.

**Figura 3.5 Colocaciones del Sistema Microfinanciero 2005-2013
(En %)**



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005-2013.
ELABORACIÓN: Propia.

3.4. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS EN MONEDA NACIONAL Y EN MONEDA EXTRANJERA

Se define "tasa de interés"³⁰ al precio que se paga por el uso de un capital en un período determinado de tiempo y refleja el retorno que se obtiene por prestar dinero.

Existen diversas clasificaciones de las tasas de interés. La clasificación que interesa en este contexto es la que divide a la tasa de interés en activa y pasiva.

Se denomina tasa de interés activa al precio que cobra un intermediario financiero cuando presta dinero. En otros términos, es la remuneración recibida por colocación de recursos

³⁰ Ídem 10, Pág. 194.

Se denomina tasa de interés pasiva al precio que paga el intermediario financiero a los que depositan dinero. En otros términos, es la remuneración pagada por captación de recursos. Esta tasa de interés se puede expresar en moneda nacional (MN) y en moneda extranjera (ME),

La Ley establece que las instituciones financieras pueden fijar libremente las tasas de interés, comisiones y gastos para sus operaciones activas y pasivas y servicios, considerando los límites fijados por el BCRP³¹.

El Cuadro 3.8 muestra el comportamiento de las tasas de interés activas y pasivas, en MN y ME, del SCMAC para el período 2005 – 2013. En términos generales, para dicho período de análisis las tasas de interés activas y pasivas, en MN y ME, tienen una tendencia decreciente (la caída de las tasa de interés activas ha originado una reducción de la rentabilidad económica del SCMAC tal como se aprecia más adelante en el ítem 4.7, Cuadro 4.17). Sin embargo, estas tasas de interés aún son altas y se espera que continúen disminuyendo hasta alcanzar los niveles internacionales.

Cuadro 3.8
Tasas de Interés Activas y Pasivas en Moneda
Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME) 2005-2013
(En %)

AÑOS	TASA ACTIVA*		TASAS PASIVAS*	
	MN	ME	MN	ME
2005	35.19%	23.01%	1.29%	0.76%
2006	32.13%	19.89%	1.31%	0.52%
2007	30.20%	20.99%	1.28%	0.51%
2008	28.79%	19.84%	1.06%	0.51%
2009	26.70%	17.19%	1.23%	0.61%
2010	25.95%	17.14%	1.06%	0.73%
2011	25.55%	17.24%	0.93%	0.58%
2012	26.06%	16.21%	0.90%	0.46%
2013	27.40%	16.43%	0.84%	0.45%
Prom.	28.66%	18.66%	1.10%	0.57%

FUENTE: <http://www.sbs.gob.pe/>

ELABORACIÓN: Propia.

(*) Tasa Efectiva Anual, TEA, promedio del año.

³¹ Al respecto revisar el artículo 9° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, D.L. N° 26702.

Asimismo, en el período 2005-2013 las tasas activas promedio, en MN y ME, son 28.66% y 18.66%, respectivamente y las tasas pasivas promedio, en MN y ME, son de 1.10% y 0.57%, respectivamente.

3.5. ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

La organización del SCMAC se encuentra establecida en el D.S. N° 157-90-EF³², la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero, del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, disposiciones de la SBS, BCRP, Contraloría General de la República y el Ministerio de Economía y Finanzas.

El D.S. N° 157-90-EF estipula que los órganos de gobierno de las Cajas Municipales son el Directorio y la Gerencia Mancomunada.

El Directorio es nombrado por el Municipio de su jurisdicción³³. Este órgano de gobierno representa institucionalmente a la Caja Municipal y realiza funciones de vigilancia y control. No tiene facultades ejecutivas. Está constituido por siete miembros representantes: tres del Municipio, uno del Arzobispado, uno de la Cámara de Comercio, uno del Banco de la Nación o COFIDE y uno de los pequeños comerciantes o productores. Nombra a los miembros de la Gerencia Mancomunada.

La Gerencia Mancomunada está compuesta por tres integrantes que asumen la representación legal de la Caja Municipal. Es responsable de la gestión económica, financiera y administrativa de la institución y para tal fin cuenta con el Manual de Organización, Funciones y Procedimientos aplicables a todos los puestos; de Asignación de Personal; Reglamento Interno de Trabajo; Reglamento y Política para las diferentes clases de productos financieros de captaciones y colocaciones.

Según Equilibriun Clasificadora de Riesgos³⁴, las Cajas Municipales mantienen una estructura organizacional que está dirigida por una gerencia mancomunada conformada por un gerente de créditos, uno ahorros y otro de administración, los mismos que ostentan igual

³² Ídem 2, Artículos 8 al 18,

³³ Ídem 2, Artículos 11

³⁴ Equilibriun Clasificadora de Riesgos, 30 de Abril del 2014, Pág. 25.

jerarquía. Este diseño no viene funcionando de manera óptima en la mayoría de Cajas, toda vez que en algunas instituciones se muestra que no existe una armonización eficiente entre las estrategias de cada una de las gerencias

La estructura orgánica de cada Caja Municipal de Ahorro y Crédito es:

➤ Directorio (o Comité Directivo)

Presidente.

Vicepresidente.

Directores:

3 representantes de la Municipalidad, 1 del Arzobispado, 1 del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), 1 de la Cámara de Comercio, 1 de los Pequeños Comerciantes.

➤ Gerencias:

Gerente de Créditos y Finanzas.

Gerente de Administración.

Gerente de Ahorros.

➤ Órganos de Asesoría

FEPCMAC.

Asesoría Legal.

➤ Órganos de Apoyo

Secretaría y Órganos de Línea:

Área de Administración.

Área de Crédito y Finanzas.

Área de Ahorros.

➤ Funcionarios:

a) Auditor Interno

b) Jefe del Área de Sistemas

c) Jefe del Área de Contabilidad

d) Jefe del Área de Logística

e) Jefe del Área de Caja General

f) Jefe de Ahorros Oficina Principal

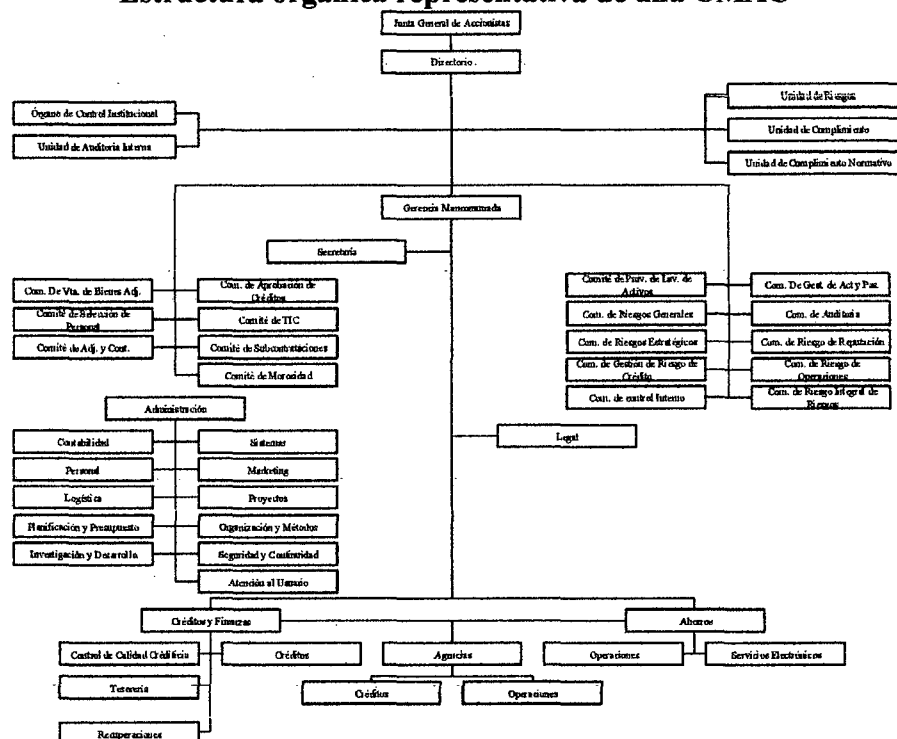
g) Jefe de Crédito Prendario

h) Jefe de Créditos Personales

i) Jefe de Créditos Agrícolas Administradores de Agencias

La Figura 3.6 muestra la:

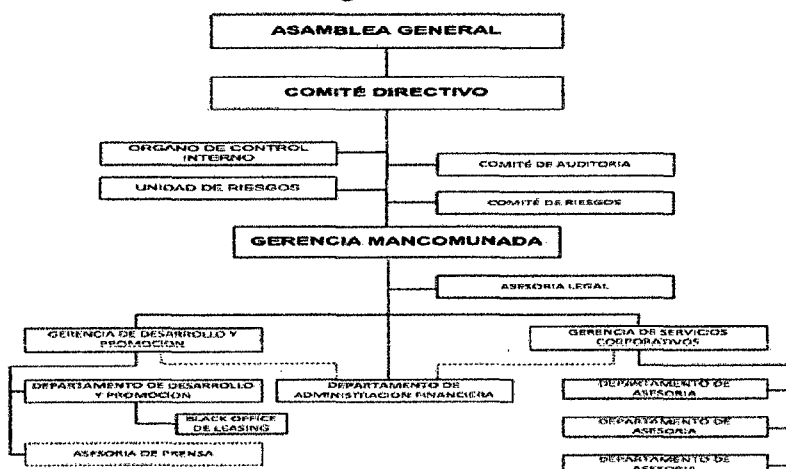
Figura 3.6
Estructura orgánica representativa de una CMAC³⁵



Fuente: Memoria Caja Municipal de Piura 2012.
Elaboración: Propia.

La Figura 3.7 muestra la:

Figura 3.7
Estructura Orgánica de la FEPCMAC



Fuente: Memoria FEPCMAC 2013.

³⁵ Se tomó como referencia la Estructura Orgánica de la CMAC-Piura. Esta estructura varía de para cada Caja Municipal, pero los elementos principales de acuerdo a la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero, del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros se mantienen.

La contratación de personal se hace de acuerdo a la normatividad establecida por la OIOE - MEF y a la política instaurada por el Directorio. Además se seguirá con el proceso de capacitación permanente, considerando que el recurso humano es el elemento principal de la Caja. El personal de la Caja está supeditado al régimen laboral de la actividad privada.³⁶ En el período 2005-2013 el número de gerentes del SCMAC, en términos generales, es de tres, a excepción de la CMAC Arequipa que en el año 2013 tiene 18, seguido de la CMAC Trujillo con 7 y después Ica con 6 como se aprecia en el Cuadro 3.9.

Cuadro 3.9
SCMAC: Número de Gerentes 2005-2013

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. CMAC Arequipa	3	3	3	3	3	3	3	3	18
2. CMAC Cusco	3	3	4	3	3	3	3	3	3
3. CMAC Del Santa	3	3	3	3	3	3	3	3	3
4. CMAC Huancayo	3	3	4	5	4	4	3	3	4
5. CMAC Ica	3	3	3	4	4	6	6	6	6
6. CMAC Maynas	3	3	3	4	3	3	3	4	4
7. CMAC Paita	3	3	3		3	3	3	3	2
8. CMAC Pisco	2	3	3	2	2	2	2	2	2
9. CMAC Piura	3	3	3	3	3	3	3	3	3
10. CMAC Sullana	3	3	3	3	3	3	3	3	3
11. CMAC Tacna	3	3	3	3	3	3	3	3	3
12. CMAC Trujillo	3	3	3	3	9	7	8	7	7
TOTAL	35	36	38	38	43	43	43	43	58

FUENTE: <http://www.sbs.gob.pe>

ELABORACIÓN: Propia.

En el período 2005-2013 el número de funcionarios del SCMAC, en términos generales, muestra una tendencia creciente, excepto la CMAC Pisco cuyo número de funcionarios se ha mantenido relativamente estable, tal como se observa en el Cuadro 3.10

Cuadro 3.10
SCMAC: Número de Funcionarios 2005-2013

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. CMAC Arequipa	41	56	53	68	100	111	117	113	130
2. CMAC Cusco	25	26	28	39	49	55	58	65	68
3. CMAC Del Santa	18	20	23	29	31	27	29	28	30
4. CMAC Huancayo	24	29	32	47	57	69	89	82	91
5. CMAC Ica	21	28	31	30	35	42	46	51	66
6. CMAC Maynas	23	20	23	28	32	33	35	39	40
7. CMAC Paita	22	20	20	22	28	32	32	36	31
8. CMAC Pisco	11	13	12	12	14	14	17	20	13
9. CMAC Piura	62	65	81	97	121	143	149	159	178
10. CMAC Sullana	33	32	37	42	51	57	57	77	88
11. CMAC Tacna	21	22	25	27	39	46	42	47	48
12. CMAC Trujillo	51	64	75	112	101	94	108	153	158
TOTAL	352	395	440	553	658	723	779	870	941

FUENTE: <http://www.sbs.gob.pe>

ELABORACIÓN: Propia.

³⁶ Ídem 2 Artículo 19.

En el período 2005-2013 el número de empleados del SCMAC, en términos generales, tiene una tendencia creciente para la mayoría de las Cajas Municipales. Sin embargo, el aumento del número de empleados de las CMAC Santa, CMAC Paita y CMAC Pisco muestra un aumento poco significativo, especialmente la última nombrada tal como se advierte en el Cuadro 3.11.

Cuadro 3.11
SCMAC: Número de Empleados 2005-2013

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. CMAC Arequipa	362	487	635	910	1119	1720	2,164	2,695	2,917
2. CMAC Cusco	175	233	327	524	597	682	813	938	1,107
3. CMAC Del Santa	110	122	166	178	220	204	213	235	255
4. CMAC Huancayo	209	281	404	509	587	825	996	1,101	1,269
5. CMAC Ica	139	165	254	303	390	562	646	736	724
6. CMAC Maynas	170	203	233	254	296	340	421	427	436
7. CMAC Paita	120	132	164	207	250	291	321	299	288
8. CMAC Pisco	37	42	45	52	69	104	109	109	104
9. CMAC Piura	610	600	865	1182	1477	1594	1,791	2,007	2,276
10. CMAC Sullana	346	372	408	534	681	910	976	1,435	1,393
11. CMAC Tacna	127	164	196	254	327	388	476	570	667
12. CMAC Trujillo	438	646	664	1231	1315	1219	1,232	1,382	1,501
TOTAL	2843	3447	4361	6138	7328	8839	10158	11934	12937

FUENTE: <http://www.sbs.gob.pe>

ELABORACIÓN: Propia.

3.6. CRECIMIENTO DEL SCMAC

Al año 2013 hay 12 Cajas Municipales. En general, el número de Agencias por cada Caja aumentó significativamente durante el período 2005-2013, a excepción de la CMAC Pisco, lo cual evidencia el notable éxito que tiene el SCMAC en el sector microfinanciero tal como se muestra en el Cuadro 3.12.

Las cajas continúan con su principal objetivo de crear empleo productivo en las zonas donde no llega la banca comercial. Para ello, han formulado ambiciosos proyectos de expansión, a través de agencias y cajeros a nivel nacional. Así tenemos que el 2005 contaban con tan solo 147 agencias y el 2013 se incrementó a 586. Es de mencionar que las agencias de las Cajas Municipales se concentran principalmente en 7 regiones: Lima (107), Piura (51), Arequipa (49), Puno (38), Cuzco (37), Junín (35) y La Libertad (35)³⁷.

³⁷ Ídem. 23

Cuadro 3.12
SCMAC: Número de Cajas y Agencias 2005-2013

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
CMAC Arequipa	22	28	32	41	51	61	75	85	113
CMAC Cusco	10	11	18	26	35	39	41	46	54
CMAC Del Santa	7	9	9	11	12	15	15	14	14
CMAC Huancayo	13	16	21	37	36	47	56	60	66
CMAC Ica	10	12	16	25	31	34	36	38	38
CMAC Maynas	7	7	9	12	13	13	14	14	14
CMAC Paíta	8	8	12	13	15	16	15	14	14
CMAC Pisco	3	3	3	3	4	4	5	5	5
CMAC Piura	27	33	39	59	76	92	95	100	107
CMAC Sullana	12	15	23	28	43	53	61	68	72
CMAC Tacna	8	9	12	19	22	27	25	25	28
CMAC Trujillo	20	27	33	42	47	49	53	54	61
TOTAL	147	178	227	316	385	450	491	523	586

FUENTE: <http://www.sbs.gob.pe>

ELABORACIÓN: Propia.

3.7. RESUMEN

1. En el período 2005 – 2013 la estructura económica del SCMAC se ha expandido a una tasa fluctuante decreciente, debido principalmente a la agresiva competencia que hay en las microfinanzas, el ingreso de la banca múltiple en el mercado microfinanciero y a la crisis económica mundial que se inició el año 2008 y que afecta negativamente al del país. En cuanto a su participación en el Sistema Microfinanciero en el período de análisis se puede observar que del total de activos, el SCMAC lidera con el 43%, seguido de las Financieras con el 25%, Mibanco el cual representa el 17%, las CRAC con el 9% y por último las EDPYMES con el 6%. En consecuencia, el SCMAC lidera el monto de los Activos Totales del Sistema Microfinanciero.
2. En el periodo 2005-2013 el SCMAC lidera la captación de depósitos con un promedio de 6,497 millones de nuevos soles (51%), seguido de Mibanco con una media de 2,369 millones de nuevos soles (18%), en tercer lugar las Financieras con un promedio de 1,932 millones de nuevos soles (15%), en cuarto lugar las CRAC con un promedio de 1,254 millones de nuevos soles (10%) y en quinto lugar EDPYMES con un promedio de 823 millones de nuevos soles (6%). Este crecimiento de los depósitos implica que aumentó las preferencias de parte del público por los servicios financieros que brinda el SCMAC.
3. En el período 2005-2013 las colocaciones del SCMAC en montos monetarios es creciente en valores absolutos, pero la tasa de variación es fluctuante. En este período

de análisis el SCMAC lidera las colocaciones en el Sistema Microfinanciero, siendo el promedio de las colocaciones es de S/. 6,383'021,000. Este aumento de las colocaciones significa que el SCMAC se está expandiendo en el mercado microfinanciero. En cuanto a las colocaciones por sector productivo, en lo que respecta al sector Comercio y Microfinancieras, aquí, el sector comercio ocupa el primer lugar, seguido del sector transporte y sector agricultura. También se pudo observar que como consecuencia de la desaceleración de la economía las IMF vieron como necesidad incursionar en sectores distintos al microfinanciero como el de créditos a medianas empresas, créditos hipotecarios y en sectores como la construcción.

4. En el periodo 2005 – 2013 las tasas de interés activas y pasivas, en MN y ME, tienen una tendencia decreciente. Dichas tasas de interés son altas y se espera que continúen reduciendo hasta alcanzar los niveles internacionales. Para este periodo de análisis las tasas activas promedio, en MN y ME, son 28.66% y 18.66%, respectivamente y las tasas pasivas promedio, en MN y ME, son de 1.10% y 0.57%, respectivamente.
5. La organización del SCMAC está establecida en el D.S. N° 157-90-EF, la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero, del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, disposiciones de la SBS, BCRP, Contraloría General de la República y el Ministerio de Economía y Finanzas. Esta normatividad legal sea aplica al SCMAC en lo que atañe a los factores de ponderación de riesgos, capitales mínimos, patrimonios efectivos, límites y niveles de provisiones como garantías de los depósitos.
6. El D.S. N° 157-90-EF estipula que los órganos de gobierno de las Cajas Municipales son el Directorio y la Gerencia Mancomunada. El Directorio es designado por el Municipio de su jurisdicción, representa institucionalmente a la Caja Municipal y realiza funciones de vigilancia y control. No tiene facultades ejecutivas y está conformado por siete miembros. La Gerencia Mancomunada está constituida por tres miembros que asumen la representación legal de la Caja Municipal. Y responsable de la gestión económica, financiera y administrativa de la institución.
7. El personal se contrata de acuerdo a la normatividad instaurada por la OIOE - MEF y a la política instaurada por el Directorio. La capacitación del personal es permanente, pues

el recurso humano es el elemento principal de la Caja. El personal de la Caja está subordinado al régimen laboral de la actividad privada.

8. En el período 2005-2013 el número de gerentes del SCMAC, en términos generales, es de tres, el número de funcionarios y empleados muestra una tendencia creciente. Al finalizar el 2005, contaban con 3230 entre gerentes, funcionarios y empleados, el 2013 contaban con 13936. Esto se debe a que las 12 Cajas Municipales (excluyendo a la Caja Municipal Metropolitana) han aperturado Agencias en diferentes departamentos del país.
9. En el período 2005-2013 el número de y Agencias por Caja Municipal se elevó significativamente, así tenemos que el 2005 contaban con tan solo 147 agencias y el 2013 cuentan con 586, lo cual revela el enorme éxito de estas instituciones microfinancieras. Las agencias de las Cajas Municipales se concentran principalmente en 7 regiones. Lima (107), Piura (51), Arequipa (49), Puno (38), Cuzco (37), Junín (35) y La Libertad (35).

CAPÍTULO 4: ANÁLISIS FINANCIERO DEL SISTEMA DE CMAC

4.1. ESTADOS FINANCIEROS: BALANCE GENERAL Y ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Los Estados Financieros contienen un compendio sistemático de la información contable de una empresa, pues registran todas las transacciones comerciales que ésta realiza. Se elaboran con la finalidad de brindar información relevante para la toma de decisiones empresariales racionales y, además, informar a los grupos de agentes interesados en la marcha de la empresa como son los accionistas, trabajadores, acreedores, proveedores, clientes, Estado, etc.³⁸

Según Alejandro Ferrer Quea³⁹, los Estados Financieros son cuadros preponderantemente numéricos integrados con los datos extractados de los libros y registros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales, en los cuales se muestra la situación, a una fecha determinada: o el resultado en la gestión durante un determinado período de una entidad o ente económico.

Estos Estados Financieros, ofrecen finalmente, por un lado, el resultado de las operaciones efectuadas por la empresa durante un período determinado; y por otro, la situación y el valor real del ejercicio económico a una fecha dada. En lo que respecta al Sistema Financiero la elaboración de los mismos se efectúan tomando como referencia el Manual de Contabilidad para Empresas del Sector Financiero⁴⁰, el mismo que ha sido normado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación del Fondo de Pensiones (SBS).

Los Estados Financieros básicos son el Balance General, el Estado de Ganancias y Pérdidas, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. En esta investigación nos centraremos el análisis en los dos primeros.

Balance General: Es un estado financiero que muestra, a una fecha determinada, los bienes, las inversiones y derechos que poseen las empresas, así como sus fuentes de financiamiento,

³⁸ Al respecto se sugiere revisar el Glosario de Términos Económicos 2011 editado por el BCRP, página 72.

³⁹ Estados Financieros: Análisis e Interpretación por Sectores Económicos, Mg C.P.C.C Alejandro Ferrer Quea, Instituto Pacífico. Enero 2012.

⁴⁰ Normado por Resolución de la SBS N° 1343-2003.

incluido el resultado económico del periodo. La forma tradicional y más usada del balance general es la forma de cuenta, que muestra al activo del lado del Debe (izquierda) y el pasivo y el capital del lado del Haber (derecha)⁴¹.

Este Estado financiero debe elaborarse sobre bases consistentes y mostrar de manera adecuada la posición y estructura financiera de la institución, de tal forma que mediante un análisis profesional permita evaluar los recursos económicos con que cuenta y cumpla el objetivo de ser una herramienta administrativa para la toma de decisiones

Estado de Ganancias y Pérdidas: Conocido también como Estado de Resultados, Estado de Ingresos y Gastos o Estado de Rendimiento; es un estado financiero que muestra la rentabilidad de la empresa durante un periodo determinado (generalmente un año), es decir, las ganancias y/o pérdidas anuales que la empresa obtuvo o espera tener⁴².

Este estado financiero permite que el empresario, luego de un periodo de funcionamiento de su empresa, pueda determinar si obtuvo utilidad o pérdida. Con esa información el dueño de la empresa podrá analizar su situación financiera, su estructura de ingresos, costos y tomar decisiones acertadas sobre el futuro de su empresa. Este es un informe de flujo, es decir, un estado dinámico que refleja los resultados de las operaciones de la empresa.

Los Balances Generales y los Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC para el periodo 2005-2013 se muestran en los Cuadros 4.1 y 4.2.

⁴¹ Ídem 37, Pág. 9.

⁴² Carlos Rodríguez Salcedo: Manual de Administración Financiera. CONCYTEC. Lima, 2002. Pág. 20

Cuadro 4.1
Balance General del SCMAC: 2005-2013
(En miles de nuevos soles)

ACTIVO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Disponible	823818	942535	870325	1024254	1481904	2018349	2169789	2897184	3433538
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	14125	2292	0	0
Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados	42727	54139	119214	72473	164000	220754	118761	183134	241325
Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados	2505859	3085367	3819110	5293313	6133376	7252730	8639761	9765961	10951719
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	3861	5849	5867	6471	4577	7915	8667	17620	19521
Rendimientos Devengados por Cobrar	55229	69375	88664	123905	159700	169334	185988	203419	214061
Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos	6616	9130	9657	8015	12020	27465	35359	29872	26545
Activo Fijo Neto de Depreciación	99050	114483	132604	155804	206023	273594	302187	328631	361917
Otros Activos	44309	56621	50748	86562	120988	150350	130554	163388	217593
Total Activo	3581469	4337499	5096187	6770797	8282587	10134615	11593357	13589209	15466219
PASIVO Y PATRIMONIO									
Obligaciones con el Público	2338505	2718178	3294972	4298496	5484743	7366302	8528900	10342096	12017747
Depósitos del Sist. Financiero y Org. Internacionales	196430	226749	226508	252862	401748	295023	235189	104432	148412
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	254	12	81
Adeudos y Obligaciones Financieras	333824	531975	528480	941097	865290	692154	775185	822312	659332
Cuentas por Pagar Netas	31878	39862	40521	53474	54428	75115	86901	101814	140807
Intereses y Otros Gastos Devengados por Pagar	55237	68885	89685	129804	168164	236065	240828	288373	351626
Otros Pasivos	56379	43466	45597	47701	65311	63366	94838	88211	55375
Provisiones por Créditos Contingentes	144	138	116	146	346	534	603	2841	20549
Total Pasivo	3012397	3629253	4225879	5723582	7040030	8728559	9962697	11750091	13393930
Patrimonio	569071	708245	870308	1047215	1242557	1406057	1630660	1839118	2072289
Total Pasivo y Patrimonio	3581469	4337499	5096187	6770797	8282587	10134615	11593357	13589209	15466219

FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia.

Cuadro 4.2
Estado de Ganancias y Pérdidas del SCMAC: 2005-2013
(En miles de nuevos soles)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos Financieros	742649	874467	1058257	1317231	1661036	1852963	2102313	2367581	2604919
Gastos Financieros	180804	160923	302680	352052	450877	522747	555530	634814	709646
Margen Financiero Bruto	561845	652703	755577	965179	1210160	1330216	1546783	1732767	1895273
Provisiones para Desvalorización de Inversiones e Incobrabilidad de Créditos	65025	77896	80401	133108	216899	282020	255771	326949	374893
Margen Financiero Neto	496820	574807	675176	832070	993261	1048196	1291013	1405818	1520381
Ingresos por Servicios Financieros	13220	14239	15517	17698	25423	39217	52328	64781	70205
Gastos por Servicios Financieros	3238	4307	8232	8842	12820	19943	25837	27619	31404
Margen Operacional	506802	584739	682462	840926	1005864	1067470	1317503	1442979	1559181
Gastos Administrativos	246803	296323	363643	475862	611240	746774	869995	1006168	1131207
Margen Operacional Neto	259999	288416	318818	365064	394624	320696	447508	436811	427974
Provisiones, Depreciación y Amortización	22448	25822	28617	38314	48457	58891	68954	76526	80147
Ingresos (Gastos) Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores	11191	15869	21611	18723	20812	27918	32077	38498	30205
Utilidad (Pérdida) Antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	248742	278463	311812	345473	366980	289723	410632	398783	378033
Participación de Trabajadores	13653	14695	16319	18493	19148	16493	0	0	0
Impuesto a la Renta	75291	83763	93019	104913	109146	86868	129728	128735	115792
Utilidad (Pérdida) Neta	159798	180004	202473	222067	238686	186362	280904	270048	262241

FUENTE: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia

4.2. ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros son documentos contables que sirven como insumo para realizar el análisis financiero de la empresa. El análisis financiero ayuda a tomar decisiones empresariales racionales. Las cuentas y subcuentas de los Estados Financieros se pueden relacionar apropiadamente y dar forma a varios métodos de efectuar el análisis financiero tales como el Método de Análisis Horizontal, Método de Análisis Vertical, Método de Análisis con Ratios (o Razones) Financieros, Método de Análisis de Regresión, etc. En este estudio utilizaremos los tres primeros métodos de análisis financiero.

(1) Análisis Horizontal relaciona, mediante una razón matemática, dos cuentas o grupos de cuentas de un estado financiero para dos o más períodos de tiempo, para establecer su evolución o tendencia futura. La tendencia se puede expresar en importes absolutos o importes relativos. Los incrementos de las cuentas o grupos de cuentas se reflejan con signo positivo y se escribe sin paréntesis y las reducciones con signo negativo y se escribe entre paréntesis.

El comportamiento de esta razón se coteja constantemente con sus similares de otras empresas del mismo ramo o con las del promedio de la industria con fines de evaluación y control. Son razones dinámicas porque incorporan el tiempo.

La presentación horizontal de un estado financiero se le conoce como presentación en forma de "Cuenta T".

(2) Análisis Vertical relaciona a través de una razón matemática, dos cuentas o grupos de cuentas respecto al importe total de las cuentas de un estado financiero, para un establecer su comportamiento en un instante de tiempo.

Este análisis examina la estructura o composición relativa de las cuentas o grupos de cuentas de un estado financiero. Esta razón o indicador se coteja periódicamente con las de empresas similares del mismo ramo o con los promedios de la industria, con el fin de evaluación y control. Son razones estáticas porque no incorporan el tiempo.

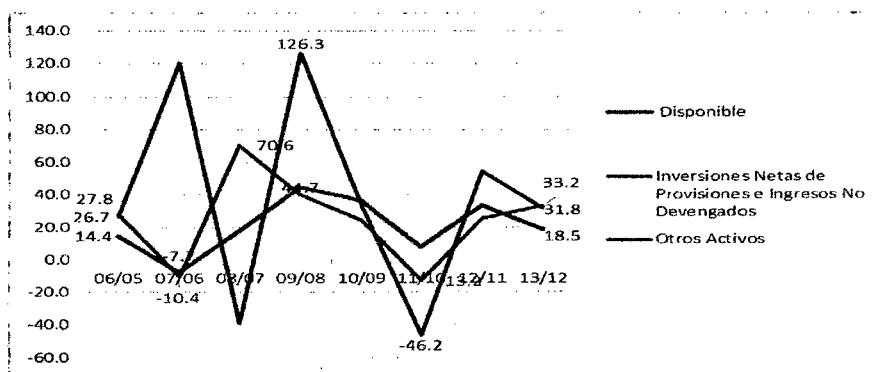
La presentación vertical de un estado financiero se le conoce como presentación en forma de "Informe en forma de Reporte".

El Cuadro 4.3 y el Cuadro 4.4 presentan el análisis horizontal del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, respectivamente, del SCMAC para el período 2005-2013, los mismos que muestran las tasas de crecimiento de año en año o de período de tiempo de cada cuenta o grupo de cuentas.

Del Cuadro 4.3 se derivan las Figuras 4.1 al 4.7.

- La Figura 4.1 muestra que las cuentas del activo Disponible, Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados y Otros Activos tienen una tendencia fluctuante creciente en el período de análisis. El Disponible aumenta debido al mayor número de clientes que retiran sus ahorros en cuanta corriente (o depósitos a la vista); las Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados y Otros Activos aumentan debido a que las Cajas Municipales diversifican su portafolio para reducir el riesgo. En efecto la tasa de variación del Disponible inicia en 14.4% y termina en 18.5%; la tasa de variación de Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados inicia en 26.7% y termina en 31.8%; y la tasa de variación de Otros Activos inicia en 27.8% y termina en 33.2%.

Figura N° 4.1
Cuentas del Activo con Tendencia Creciente del SCMAC
(En %)

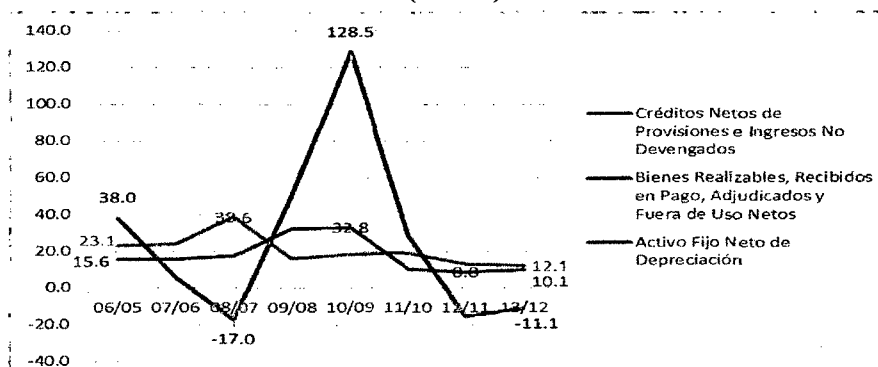


FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
ELABORACIÓN: Propia.

- La Figura 4.2 muestra que las cuentas del activo Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados; Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos; y Activo Fijo Neto de Depreciación tienen una tendencia fluctuante decreciente en el período de análisis, debido al mayor nivel de competencia en el sector microfinanciero, deterioro de la capacidad de pago de los clientes que están sobreendeudados y desaceleración de algunos sectores de la economía tal como se mencionaron en el ítem 3.3.

En efecto la tasa de variación de Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados inicia en 23.1% y termina en 12.1%; la tasa de variación de Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos inicia en 38.0% y termina en -11.1%; y la tasa de variación de Activo Fijo Neto de Depreciación inicia en 15.6% y termina en 10.1%.

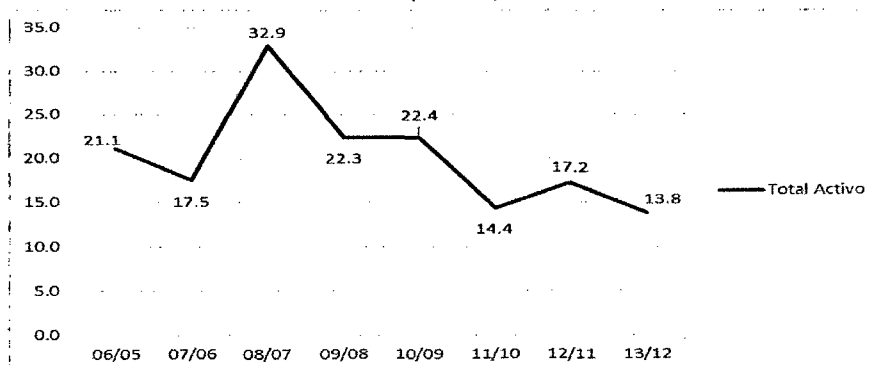
Figura N° 4.2
Cuentas del Activo con tendencia fluctuante del SCMAC
(En %)



FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
ELABORACIÓN: Propia

- La Figura 4.3 muestra que el Total Activo tiene una tendencia fluctuante decreciente en el período de análisis, pues inicia en 21.1% y termina en 13.8%. Esto implica que las inversiones totales del SCMAC han disminuido en el período de análisis probablemente debido a la crisis económica llamada crisis capitalista contemporánea iniciada en el año 2008, que ha significado ser cauteloso al subir el riesgo en invertir⁴³.

Figura N° 4.3
Activo Total del SCMAC
(En %)



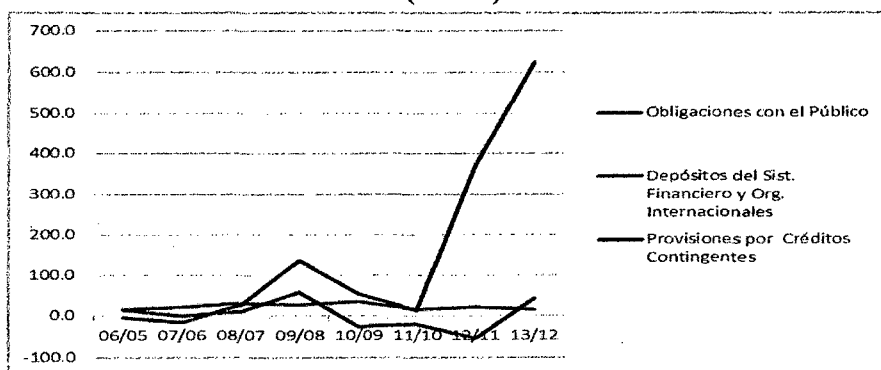
FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
ELABORACIÓN: Propia

⁴³ Ídem 25. Pág 30.

- La Figura 4.4 muestra que la cuenta del pasivo Obligaciones con el Público tiene una tendencia fluctuante constante cuyo valor inicial y final se en 16.2%. Esto implica que los depósitos del público en términos relativos se mantienen debido a que por la crisis capitalista contemporánea el público ahorra cada vez menos al aumentar sus necesidades de liquidez causada por la elevación del precio de los alimentos y los servicios básicos (Por ejemplo, agua, luz, transporte, vivienda, salud, etc.).

Asimismo muestra que las cuentas del pasivo Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales, y Provisiones por Créditos Contingentes tienen tasa fluctuante creciente. En efecto la tasa de variación de Depósitos del Sistema. Financiero y Organismos Internacionales inicia en 15.4% y termina en 42.1%; la tasa de variación de Provisiones por Créditos Contingentes inicia en -4.1% y termina en 623.2%. Esta última cifra refleja un crecimiento significativo de las Provisiones por Créditos Contingentes debido a que la Resolución SBS N°14353-2009 obliga a que las empresas, entre ellas las instituciones financieras, la reasignación de provisiones procíclicas para la constitución de provisiones específicas obligatorias. La SBS toma esta medida precautoria debido al actual escenario de recesión económica que vive el mundo.

Figura N° 4.4
Cuentas del Pasivo del SCMAC
(En %)

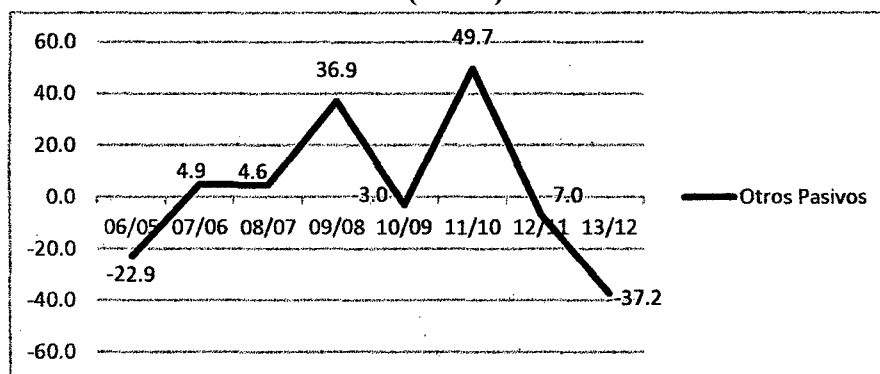


FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia

- La Figura 4.5 muestra que las cuentas del pasivo Otros Pasivos tiene tasa fluctuante decreciente, pues inicia en -22.9% y termina en -37.2%.

Figura N° 4.5
Crecimiento de Otros Pasivos del SCMAC
(En %)

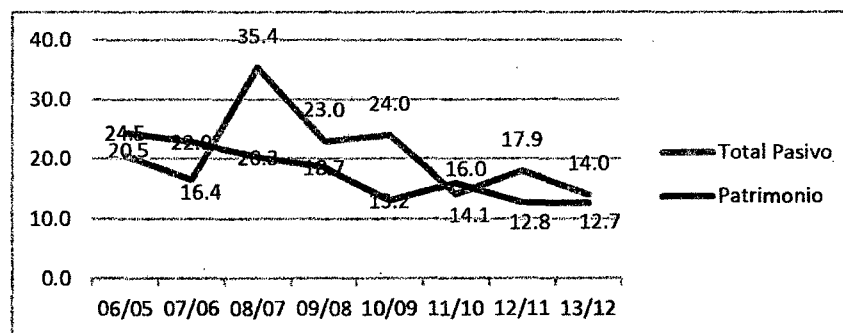


FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
 ELABORACIÓN: Propia

- La Figura 4.6 muestra que el Total Pasivo tiene tasa fluctuante decreciente, pues inicia en 20.5% y termina en 14.0%. Ello significa que el SCMAC está disminuyendo la deuda ajena lo cual es favorable en el actual escenario de recesión económica.

Asimismo muestra que el Patrimonio tiene tasa decreciente, pues inicia en 24.5% y termina en 12.7%. Esto implica que el SCMAC se ha capitalizado cada vez en menor proporción debido a la crisis capitalista contemporánea y, por tanto, está perdiendo autonomía financiera la cual no es favorable.

Figura N° 4.6
Crecimiento de Total del Pasivo y del Patrimonio del SCMAC
(En %)

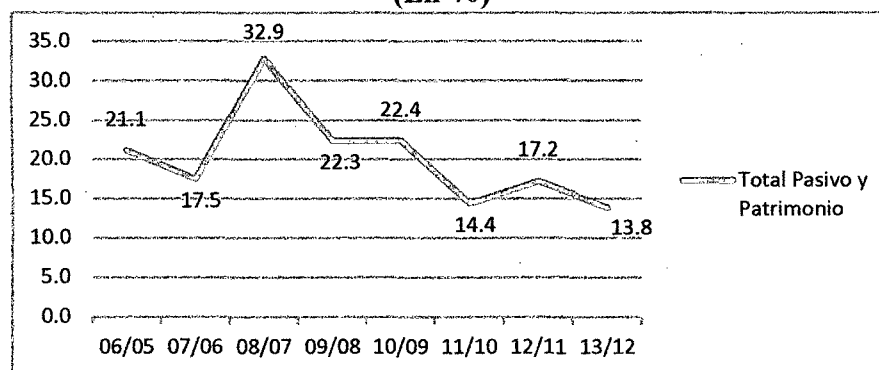


FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
 ELABORACIÓN: Propia

- la Figura 4.7 muestra que el Total Pasivo y Patrimonio tiene tasa fluctuante decreciente, pues inicia en 21.1% y termina en 13.8%. De ello se desprende que el financiamiento del

SCMAC se ha reducido (especialmente el financiamiento con capital propio que se refleja en la disminución del Patrimonio del SCMAC).

Figura N° 4.7
Crecimiento de Total del Pasivo - Patrimonio del SCMAC
(En %)



FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia

Cuadro 4.3
Análisis Horizontal: Balances Generales del SCMAC: 2005-2013
(En %)

ACTIVO	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11	13/12
Disponible	14.4	-7.7	17.7	44.7	36.2	7.5	33.5	18.5
Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados	26.7	120.2	-39.2	126.3	34.6	-46.2	54.2	31.8
Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados	23.1	23.8	38.6	15.9	18.3	19.1	13.0	12.1
Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos	38.0	5.8	-17.0	50.0	128.5	28.7	-15.5	-11.1
Activo Fijo Neto de Depreciación	15.6	15.8	17.5	32.2	32.8	10.5	8.8	10.1
Otros Activos	27.8	-10.4	70.6	39.8	24.3	-13.2	25.1	33.2
Total Activo	21.1	17.5	32.9	22.3	22.4	14.4	17.2	13.8
PASIVO Y PATRIMONIO								
Obligaciones con el Público	16.2	21.2	30.5	27.6	34.3	15.8	21.3	16.2
Depósitos del Sist. Financiero y Org. Internacionales	15.4	-0.1	11.6	58.9	-26.6	-20.3	-55.6	42.1
Otros Pasivos	-22.9	4.9	4.6	36.9	-3.0	49.7	-7.0	-37.2
Provisiones por Créditos Contingentes	-4.1	-16.6	26.5	136.6	54.4	13.0	371.1	623.2
Total Pasivo	20.5	16.4	35.4	23.0	24.0	14.1	17.9	14.0
Patrimonio	24.5	22.9	20.3	18.7	13.2	16.0	12.8	12.7
Total Pasivo y Patrimonio	21.1	17.5	32.9	22.3	22.4	14.4	17.2	13.8

FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

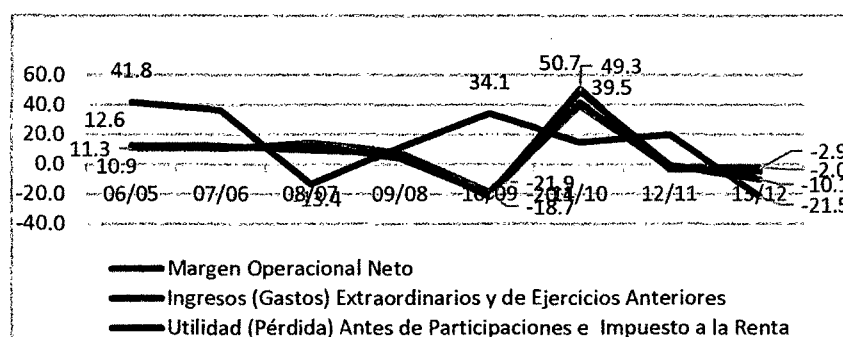
ELABORACIÓN: Propia

Del Cuadro 4.4 se deriva la Figura 4.8.

- La Figura 4.8 muestra que todas las partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas poseen una tendencia fluctuante decreciente en el período de análisis, excepto las cuentas Gastos Financieros que aumenta de -11.0% a 11.8%

Las cuentas que más decrecen en el período de análisis Ingresos (Gastos) Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores que disminuye de 41.8% a -21.5%, Impuesto a la Renta que se reduce de 11.3% a -11.1%, Utilidad (Pérdida) Antes de Participaciones e Impuesto a la Renta de 12.6% a -2.9%, Margen Operativo Neto de 10.9% a -2.0% y Provisiones, Depreciación y Amortización de 15% a 4.7%.

Figura N° 4.8
Análisis Horizontal Estado de Perdas y Ganancias del SCMAC
(En %)



FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia

La evolución de las cuentas del Estado de Ganancias y Pérdidas del SCMAC pone en evidencia que la crisis capitalista contemporánea (o crisis financiera mundial 2008 – 2014) ha tenido un efecto negativo significativo en la rentabilidad del SCMAC que se refleja en la evolución a tasas decrecientes de la Utilidad (Pérdida) Neta cuya tasa de variación porcentual pasa de 12.6% a -2.9%.

Es preciso señalar que esta la tasa de variación porcentual la Utilidad (Pérdida) Neta, entre los años 2009 y 2010, fue de -21.9%⁴⁴.

⁴⁴ La crisis económica y financiera produjo en el año 2009 una recesión mundial que dio lugar a la mayor contracción del comercio mundial en más de 70 años, cuya tasa se contrajo de 6.4% en el año 2007 a 2.1% el año 2008. Pero la contracción del 12.2% en el año 2009 no tiene precedentes en la historia reciente. Ver el artículo Situación del Comercio del 2009 al 2010 en www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/anrep_s/wtr10-1_s.pdf visitado el día 4/06/2014.

Cuadro 4.4
Análisis Horizontal: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC: 2005-2013
(En %)

CONCEPTO	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11	13/12
Ingresos Financieros	17.7	21.0	24.5	26.1	11.6	13.5	12.6	10.0
Gastos Financieros	-11.0	88.1	16.3	28.1	15.9	6.3	14.3	11.8
Margen Financiero Bruto	16.2	15.8	27.7	25.4	9.9	16.3	12.0	9.4
Provisiones para Desvalorización de Inversiones e Incobrabilidad de Créditos	19.8	3.2	65.6	62.9	30.0	-9.3	27.8	14.7
Margen Financiero Neto	15.7	17.5	23.2	19.4	5.5	23.2	8.9	8.1
Margen Operacional	15.4	16.7	23.2	19.6	6.1	23.4	9.5	8.1
Gastos Administrativos	20.1	22.7	30.9	28.4	22.2	16.5	15.7	12.4
Margen Operacional Neto	10.9	10.5	14.5	8.1	-18.7	39.5	-2.4	-2.0
Provisiones, Depreciación y Amortización	15.0	10.8	33.9	26.5	21.5	17.1	11.0	4.7
Ingresos (Gastos) Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores	41.8	36.2	-13.4	11.2	34.1	14.9	20.0	-21.5
Utilidad (Pérdida) Antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	11.9	12.0	10.8	6.2	-21.1	41.7	-2.9	-5.2
Participación de Trabajadores	7.6	11.1	13.3	3.5	-13.9	-100.0	ND	ND
Impuesto a la Renta	11.3	11.1	12.8	4.0	-20.4	49.3	-0.8	-10.1
Utilidad (Pérdida) Neta	12.6	12.5	9.7	7.5	-21.9	50.7	-3.9	-2.9

FUENTE: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.
ELABORACIÓN: Propia.

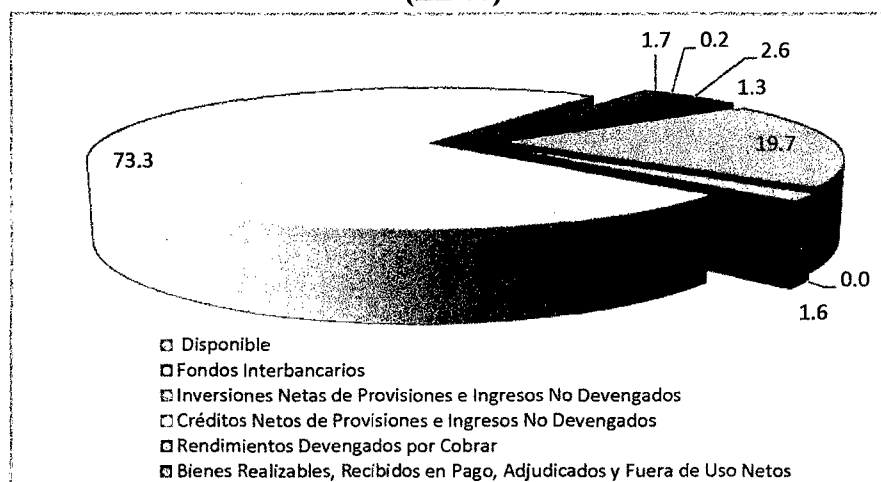
Los Cuadros 4.5 y 4.6 presentan el análisis vertical del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, respectivamente, del SCMAC para el período 2005-2013, los mismos que muestran la composición o estructura de cada cuenta o grupo de cuentas.

Del Cuadro 4.5 se derivan las Figuras 4.9 y 4.10.

- La Figura 4.9 muestra que en la composición del Activo las cuentas de mayor peso relativo son Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados que, en promedio, representa el 73.3% del Total Activo y Disponible que, en promedio representa, el 19.7% del Total Activo.

Asimismo muestra que las cuentas del Activo de menor peso relativo son Otros Activos que, en promedio, representa el 1.3% del Total Activo, y Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos que en promedio representa el 0.2% del Total Activo.

Figura N° 4.9
Análisis Vertical: Balance General del SCMAC Cuentas del Activo
(En %)

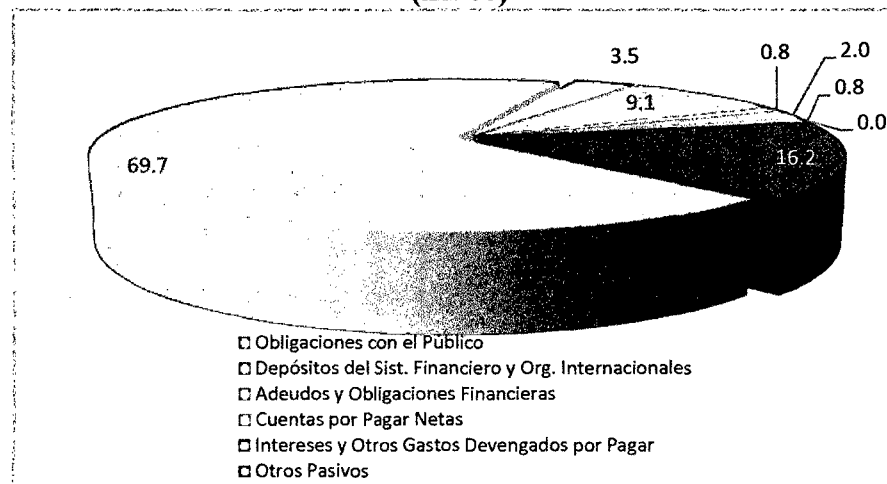


FUENTE: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia.

- La Figura 4.10 muestra que en la composición del Pasivo y Patrimonio las cuentas de mayor peso relativo son Obligaciones con el Público que, en promedio, representa el 69.7% del Total. Le sigue en orden de importancia la cuenta Patrimonio y que, en promedio, representa el 16.2% del Total.

Asimismo muestra que las cuentas del Pasivo y Patrimonio de menor peso relativo son Cuentas por Pagar Netas y Otros Pasivos que, en promedio, ambas cuentas representan el 0.8% del Total.

Figura N° 4.10
Análisis Vertical: Balance General del SCMAC, Cuentas del Pasivo
(En %)



FUENTE: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.
 ELABORACION: Propia.

Del Cuadro 4.6 se deriva lo siguiente:

- En la composición del Estado de Ganancias y Pérdidas las cuentas de mayor peso relativo son Gastos Financieros (en promedio es 26% del Total de Ingresos Financieros) y Provisiones para Desvalorización de Inversiones e Incobrabilidad de Créditos (en promedio es 11.6% del Total de Ingresos Financieros). Las cuentas de menor peso relativo son Ingresos (Gastos) Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores (en promedio es 1.5% del Total de Ingresos Financieros) y Participación de Trabajadores (en promedio es 0.9% del Total de Ingresos Financieros).

Asimismo, del Cuadro 4.6 se deriva las Figura 4.11.

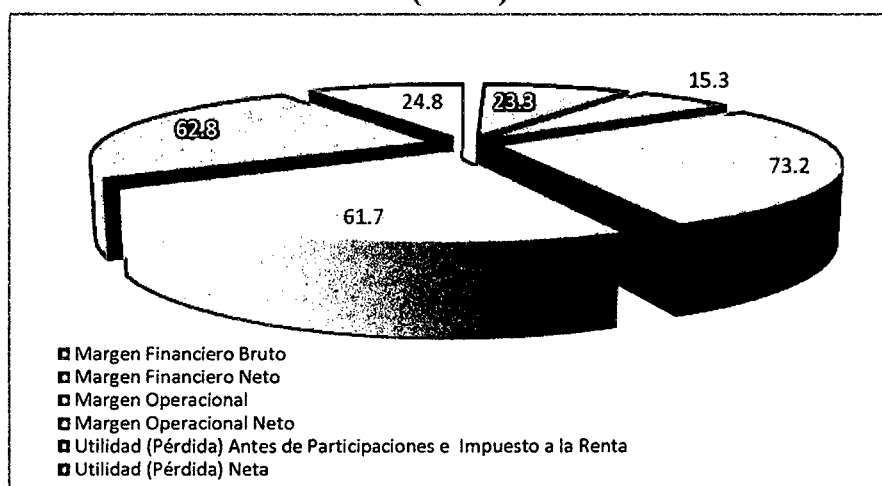
- La Figura 4.11 muestra que en la composición del Estado de Ganancias y Pérdidas la cuenta de mayor peso relativo es el Margen Financiero Bruto que, en promedio, representa el 73.2% del Total de Ingresos Financieros. Le sigue en orden de importancia la cuenta Margen Operacional que, en promedio, representa el 62.8% del Total de Ingresos Financieros. Continúa la cuenta Margen Financiero Neto que, en promedio, representa el 61.7% del Total de Ingresos Financieros.

- Las cuentas Margen Financiero Bruto, Margen Financiero Neto, Margen Operacional, Margen Operacional Neto, Utilidad (Pérdida) Antes de Participaciones e Impuesto a la Renta y Utilidad (Pérdida) Neta tienen un peso relativo fuerte y positivo, lo que permite

afirmar que, en general, el SCMAC tiene una aceptable gestión empresarial y una buena acogida de en el mercado microfinanciero, no obstante a la situación de crisis económica mundial.

- Es necesario precisar que durante el período de análisis el peso relativo de la cuenta Utilidad (Pérdida) Neta disminuyó de 21.5% en el año 2005 a 10.1% en el año 2013. Esto obedece indudablemente a la crisis 2008-2014 que atraviesa el sistema financiero mundial.

Figura N° 4.11
Analisis Vertical: Cuentas del Estado de Perdidas y Ganancias
del SCMAC
(En %)



FUENTE: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.

ELABORACION: Propia.

Cuadro 4.5
Análisis Vertical: Balances Generales del SCMAC: 2005-2013
(En %)

ACTIVO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	PROM.
Disponible	23.0	21.7	17.1	15.1	17.9	19.9	18.7	21.3	23.6	19.8
Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados	1.2	1.2	2.3	1.1	2.0	2.2	1.0	1.3	1.7	1.6
Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados	70.0	71.1	74.9	78.2	74.1	71.6	74.5	71.9	75.3	73.5
Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de Uso Netos	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Activo Fijo Neto de Depreciación	2.8	2.6	2.6	2.3	2.5	2.7	2.6	2.4	2.5	2.6
Otros Activos	1.2	1.3	1.0	1.3	1.5	1.5	1.1	1.2	1.5	1.3
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
PASIVO Y PATRIMONIO										
Obligaciones con el Público	65.3	62.7	64.7	63.5	66.2	72.7	73.6	76.1	82.6	69.7
Depósitos del Sist. Financiero y Org. Internacionales	5.5	5.2	5.2	3.7	4.9	2.9	2.0	0.8	1.0	3.5
Otros Pasivos	1.6	1.0	1.1	0.7	0.8	0.6	0.8	0.6	0.4	0.8
Provisiones por Créditos Contingentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Total Pasivo	84.1	83.7	97.4	84.5	85.0	86.1	85.9	86.5	92.4	87.3
Patrimonio	15.9	19.8	24.3	15.5	15.0	13.9	14.1	13.5	13.9	16.2
Total Pasivo y Patrimonio	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia.

Cuadro 4.6
Análisis Vertical: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC: 2005-2013
(En %)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	PROM
Ingresos Financieros	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Gastos Financieros	24.3	18.4	28.6	26.7	27.1	28.2	26.4	26.8	27.2	26.0
Margen Financiero Bruto	75.7	74.6	71.4	73.3	72.9	71.8	73.6	73.2	72.8	73.2
Provisiones para Desvalorización de Inversiones e Incobrabilidad de Créditos	8.8	8.9	7.6	10.1	13.1	15.2	12.2	13.8	14.4	11.6
Margen Financiero Neto	66.9	65.7	63.8	63.2	59.8	56.6	61.4	59.4	58.4	61.7
Margen Operacional	68.2	66.9	64.5	63.8	60.6	57.6	62.7	60.9	59.9	62.8
Margen Operacional Neto	35.0	33.0	30.1	27.7	23.8	17.3	21.3	18.4	16.4	24.8
Provisiones, Depreciación y Amortización	3.0	3.0	2.7	2.9	2.9	3.2	3.3	3.2	3.1	3.0
Ingresos (Gastos) Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores	1.5	1.8	2.0	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6	1.2	1.5
Utilidad (Pérdida) Antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	33.5	31.8	29.5	26.2	22.1	15.6	19.5	16.8	14.5	23.3
Participación de Trabajadores	1.8	1.7	1.5	1.4	1.2	0.9	0.0	0.0	0.0	0.9
Impuesto a la Renta	10.1	9.6	8.8	8.0	6.6	4.7	6.2	5.4	4.4	7.1
Utilidad (Pérdida) Neta	21.5	20.6	19.1	16.9	14.4	10.1	13.4	11.4	10.1	15.3

FUENTE: Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia.

4.3. RATIOS FINANCIEROS: LIQUIDEZ, SOLVENCIA, GESTIÓN Y RENTABILIDAD⁴⁵

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del Estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. Por ejemplo, si comparamos el activo corriente con el pasivo corriente, sabremos cuál es la capacidad de pago de la empresa y si es suficiente para responder por las obligaciones contraídas con terceros.

Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. Fundamentalmente los ratios están divididos en cuatro grandes grupos: Índices de liquidez, los que evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo; los índices de Gestión o Actividad, que miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren; los índices de Solvencia, o Endeudamiento o Apalancamiento, que relacionan recursos y compromisos y, por último, los Índices de Rentabilidad, que miden la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera).

A. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ⁴⁶

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad

⁴⁵ Chamorro Sáenz, Carlos. 1978. Los Ratios Financieros. ESAN - PADE Administración. Pág. 35.

⁴⁶ Glosario. (2005). Disponible en <http://www.worldbank.org> – Glosario.

y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

B. ANÁLISIS DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo.

Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo

C. ANÁLISIS DE LA GESTIÓN O ACTIVIDAD

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia

para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

D. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

La rentabilidad es una variable básica de gran importancia para la firma, pues es el punto central donde reposa la problemática de la gestión de la empresa. Es decir, la rentabilidad es la variable resumen que capta el efecto neto de los otros ratios.⁴⁷

Indicadores negativos expresan la etapa de desacumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio. Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que estudiamos aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio (o rentabilidad financiera), rentabilidad sobre activos totales (o rentabilidad económica) y margen neto sobre ventas.

La rentabilidad económica es la relación entre la utilidad antes de intereses e impuestos, UAII (o utilidad bruta) y el activo total. Se toma la UAII para evaluar la utilidad generada por el activo independientemente de cómo se financia el mismo, y por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros.

El ratio de rentabilidad económica también es denominado ROI (del inglés return on investments, rentabilidad de las inversiones). Cuando más elevado sea este ratio, mejor,

⁴⁷ Ídem 44, Pág. 14.

porque indicará que se obtiene más productividad del activo. Esta rentabilidad económica (rendimiento del activo) puede compararse con el coste medio de la financiación. Si se cumple la siguiente condición: Rentabilidad económica > Coste medio de la financiación, significa que el beneficio de la empresa es suficiente para atender el coste de la financiación.

La rentabilidad financiera es la relación entre la utilidad neta y los capitales propios (o patrimonio neto). Este ratio también se denomina ROE (del inglés return on equity, rentabilidad del capital propio). La rentabilidad financiera es, para las empresas con ánimo de lucro, el ratio más importante, ya que mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. A medida que el valor del ratio de rentabilidad financiera sea mayor, mejor será ésta.

Los Cuadro 4.7 al Cuadro 4.10 muestra los ratios financieros más importantes aludidos anteriormente. Para su cálculo se ha utilizado la información contenida en los Balances Generales y Estados de Ganancias y Pérdidas de las Instituciones Microfinancieras para el período de análisis 2005 – 2013, los mismos que se encuentran en los anexos 4 al 11.

A. RATIOS DE LIQUIDEZ:

- El ratio de Liquidez General, en el período 2005-2013 es liderado por las Financieras cuyo promedio es 3.06, indica que se tiene S/. 3.06 por cada S/.1.00 de deuda de corto plazo. Seguido de las Mibanco cuyo promedio es 1.50, las CRAC cuyo promedio es 1.37, el SCMAC cuyo promedio es 1.33 y las EDPYMES cuyo promedio es 1.26. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero tiene tendencia decreciente debido a la alta competencia en este sector y a la crisis económica mundial. Ver detalles en el Cuadro 4.7.

- El ratio de Prueba Ácida, en el período 2005-2013 es liderado por las Financieras cuyo promedio es 2.92, indica que se tiene S/. 2.92 por cada S/.1.00 de deuda de corto plazo. Seguido de las Mibanco cuyo promedio es 1.38, las CRAC y el SCMAC cuyo promedio es 1.28 y las EDPYMES cuyo promedio es 1.26. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero tiene tendencia decreciente debido a los factores que afectaron al ratio de Liquidez General. Ver detalles en el Cuadro 4.7.

Cuadro 4.7
Ratios de Liquidez del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	AÑO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
1. Liquidez General (S/. Por año)	2005	1.35	1.41	2.00	1.37	1.51
	2006	1.41	1.37	1.98	1.26	1.66
	2007	1.39	1.39	1.80	1.26	1.84
	2008	1.43	1.51	8.73	1.24	1.60
	2009	1.35	1.46	3.04	1.34	1.44
	2010	1.26	1.32	2.76	1.22	1.36
	2011	1.27	1.29	2.59	1.21	1.31
	2012	1.25	1.32	2.22	1.22	1.39
	2013	1.22	1.27	2.40	1.23	1.40
	Prom..	1.33	1.37	3.06	1.26	1.50
2. Prueba Acida (S/. Por Año)	2005	1.31	1.27	1.86	1.36	1.40
	2006	1.37	1.27	1.81	1.26	1.53
	2007	1.33	1.30	1.59	1.26	1.72
	2008	1.39	1.43	8.56	1.23	1.50
	2009	1.29	1.39	2.88	1.34	1.28
	2010	1.21	1.26	2.69	1.22	1.32
	2011	1.23	1.19	2.47	1.21	1.17
	2012	1.21	1.22	2.16	1.22	1.32
	2013	1.18	1.23	2.22	1.23	1.22
	Prom.	1.28	1.28	2.92	1.26	1.38

FUENTE: Balances Generales y Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.

ELABORACION: Propia.

(1) Comprende las cuentas Disponible, Fondos Interbancarios, Inversiones Netas de Provisiones e Ingresos No Devengados, Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados, Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones, y Rendimientos Devengados por Cobrar.

(2) Créditos Netos de Provisiones e Ingresos No Devengados.

B. RATIOS DE SOLVENCIA (O ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO):

- El ratio de Endeudamiento, en el periodo 2005-2013 es liderado por las CRAC cuyo promedio es 5.19, indica que se tiene S/. 5.19 de depósitos (u Obligaciones con el público) por cada S/.1.00 de patrimonio (o capital propio). Seguido del SCMAC cuyo promedio es 4.92, las EDPYMES cuyo promedio es 3.14, las Financieras cuyo promedio es 2.33 y Mibanco cuyo promedio es 1.00. En el periodo de análisis este ratio en el sector Microfinanciero, en términos generales, tiene tendencia creciente debido a los factores mencionados en el ratio de Liquidez General. Ver detalles en el Cuadro 4.8.

Cuadro 4.8
Ratios de Solvencia del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	AÑO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
3. Endeudamiento (veces por año) $= \frac{\text{Depósitos}^3}{\text{Patrimonio}} \times 100$	2005	4.45	5.06	2.62	2.27	1.00
	2006	4.16	5.14	2.53	3.06	0.99
	2007	4.05	4.69	2.96	3.42	1.00
	2008	4.35	4.39	0.73	3.55	1.00
	2009	4.74	4.53	2.22	2.90	1.00
	2010	5.45	5.94	2.17	3.51	1.00
	2011	5.37	4.79	2.36	3.50	1.00
	2012	5.68	4.91	2.79	2.94	0.99
	2013	5.99	7.26	2.56	3.10	0.99
	Prom.	4.92	5.19	2.33	3.14	1.00

FUENTE: Balances Generales y Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.

ELABORACION: Propia.

(3) Comprende las cuentas Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales.

C. RATIOS DE GESTIÓN (O ACTIVIDAD):

- El ratio de Intermediación, en el período 2005-2013 es liderado por el SCMAC y las CRAC cuyo promedio es 1.00, indica que por cada S/. 1.00 que se capta de depósitos también se presta S/.1.00. Seguido de las EDPYMES cuyo promedio es 0.91, Mibanco cuyo promedio es 0.83 y las Financieras cuyo promedio es 0.42. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero, en términos generales, tiene tendencia creciente debido a los factores mencionados en el ratio de Liquidez General. Ver detalles en el Cuadro 4.9.

- El ratio Gastos Financieros/Ingresos Financieros, en el período 2005-2013 es liderado por las CRAC cuyo promedio es 0.52, indica que por cada S/. 1.00 que ingresa por el giro principal del negocio, S/. 0.52 se dedica a gastos financieros. Seguido del SCMAC cuyo promedio es 0.52, las EDPYMES cuyo promedio es 0.21, Mibanco cuyo promedio es 0.19 y las Financieras cuyo promedio es 0.16. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero, en términos generales, tiene tendencia es ligeramente creciente debido a los factores mencionados en el ratio de Liquidez General. Esta tendencia es desfavorable a estas instituciones debido a que socaba la rentabilidad. Ver detalles en el Cuadro 4.9.

- El ratio Otros Gastos/Ingresos Financieros, en el período 2005-2013 es liderado por las EDPYMES cuyo promedio es 3.78, indica que por cada S/. 1.00 que ingresa por el giro principal del negocio, S/. 3.78 se dedica a otros gastos. Seguido por las CRAC cuyo

promedio es 0.82. Continúan el SCMAC, las Financieras y Mibanco cuyo promedio es 0.02. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero, en términos generales, tiene tendencia es ligeramente decreciente a excepción de las CRAC y las EDPYMES que tienen tendencia creciente lo cual es desfavorable ya que deteriora la rentabilidad. Ver detalles en el Cuadro 4.9.

- El ratio Intensidad del Capital, en el período 2005-2013 es liderado por las EDPYMES cuyo promedio es 0.04, indica que por cada S/. 100.00 de inversión total S/. 4.00 es inversión de largo plazo. Seguido por el SCMAC, las CRAC y Mibanco cuyo promedio es 0.03. Continúa las Financieras cuyo promedio es 0.02. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero, en términos generales, tiene tendencia constante. Es necesario precisar que en las instituciones financieras el valor de este ratio es pequeño si se compara con una empresa industrial o una empresa minera en donde el valor de este ratio es grande debido a las altas inversiones que hacen en adquirir activos fijos (maquinarias, equipos, herramientas, infraestructura física, etc.). Ver detalles en el Cuadro 4.9.

Cuadro 4.9
Ratios de Gestión del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	AÑO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
4.- Intermediación (S/. Por año) Depósitos = -----x100 CNPIND*	2005	1.01	0.98	0.54	0.88	0.79
	2006	0.95	0.98	0.53	0.94	0.71
	2007	0.92	0.95	0.61	0.90	0.64
	2008	0.86	0.86	0.12	0.92	0.76
	2009	0.96	0.90	0.34	0.87	0.86
	2010	1.06	0.99	0.36	0.94	0.90
	2011	1.01	1.05	0.39	0.92	0.97
	2012	1.07	1.09	0.46	0.90	0.86
	2013	1.11	1.16	0.45	0.91	0.98
	Prom.	1.00	1.00	0.42	0.91	0.83

Continúa Cuadro 4.9 Ratios de Gestión del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	AÑO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
5.- Gastos Finan. / Ingresos Financieros (S/. Por año)	2005	0.24	0.09	0.08	0.18	0.13
	2006	0.18	0.20	0.11	0.21	0.17
	2007	0.29	0.42	0.12	0.22	0.19
	2008	0.27	0.68	0.21	0.20	0.21
	2009	0.27	0.70	0.22	0.18	0.21
	2010	0.28	0.74	0.16	0.21	0.17
	2011	0.26	0.46	0.17	0.24	0.21
	2012	0.27	0.47	0.19	0.22	0.21
	2013	0.27	0.95	0.19	0.24	0.21
	Prom.	0.26	0.52	0.16	0.21	0.19
6.- Otros Gastos / Ing. Financieros (S/. Por año)	2005	0.02	-0.57	0.04	5.56	0.02
	2006	0.02	0.21	0.05	1.32	0.02
	2007	0.02	-0.14	0.04	0.94	0.01
	2008	0.01	0.52	0.03	1.32	0.02
	2009	0.01	-0.38	0.02	1.06	0.02
	2010	0.02	1.39	0.01	2.00	0.02
	2011	0.02	2.98	0.00	2.39	0.03
	2012	0.02	2.70	0.02	4.56	0.02
	2013	0.01	0.64	0.01	14.87	0.01
	Prom.	0.02	0.82	0.02	3.78	0.02
7.- Intensidad del Capital (S/. por año)	2005	0.03	0.04	0.02	0.03	0.03
	2006	0.03	0.04	0.02	0.04	0.04
	2007	0.03	0.03	0.02	0.04	0.03
	2008	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03
	2009	0.02	0.03	0.02	0.03	0.03
	2010	0.03	0.03	0.02	0.04	0.03
	2011	0.03	0.03	0.02	0.04	0.02
	2012	0.02	0.03	0.02	0.05	0.02
	2013	0.02	0.03	0.02	0.05	0.02
	Prom.	0.03	0.03	0.02	0.04	0.03

FUENTE: Balances Generales y Estados de Ganancias y Pérdidas del SCMAC de la SBS.

ELABORACION: Propia.

(*) Créditos netos de Provisione e Ingresos No Devengados

D. RATIOS DE RENTABILIDAD:

- El ratio Rentabilidad del Patrimonio (o Rentabilidad Financiera), en el período 2005-2013 es liderado por las Financieras cuyo promedio es 34.79%, indica que por cada S/. 100.00 de capital propio (o patrimonio) se ha generado una utilidad neta de S/. 34.79. Seguido de Mibanco cuyo promedio es 23.93% y el SCMAC cuyo promedio es 19.47%, las EDPYMES

cuyo promedio es 15.22% y las CRAC cuyo promedio es 11.85%. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero tiene tendencia decreciente, especialmente a partir del año 2009 al 2013, debido a los factores mencionados en el ratio de Liquidez General. La evolución de este ratio es desfavorable para las instituciones microfinancieras. Ver detalles en el Cuadro 4.10.

- El ratio Rentabilidad de la Inversión (o Rentabilidad Económica), en el período 2005-2013 es liderado por las Financieras cuyo promedio es 5.77%, indica que por cada S/. 100.00 de inversión total (o activo total) se ha generado una utilidad neta de S/. 5.77. Seguido de EDPYMES cuyo promedio es 3.56%, el SCMAC cuyo promedio es 2.97%, Mibanco cuyo promedio es 2.69% y las CRAC cuyo promedio es 1.64%. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero tiene tendencia decreciente, principalmente a partir del año 2009 al 2013, debido a los factores mencionados en el ratio de Liquidez General. También la evolución de este ratio es desfavorable para las instituciones microfinancieras. Ver detalles en el Cuadro 4.10.

- El ratio Margen Bruto, en el período 2005-2013 es liderado por el SCMAC cuyo promedio es 73.24%, indica que por cada S/. 100.00 de Ingresos Financieros se ha generado un Resultado Financiero de S/. 73.24. Seguido de las Financieras cuyo promedio es 63.60%, las CRAC cuyo promedio es 59.58%, Mibanco cuyo promedio es 54.06% y las EDPYMES cuyo promedio es 13.00%. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero tiene tendencia decreciente debido a los factores mencionados en el ratio de Liquidez General. También la evolución de este ratio es desfavorable para las instituciones microfinancieras. Ver detalles en el Cuadro 4.10.

- El ratio Margen Neto, en el período 2005-2013 es liderado por el SCMAC cuyo promedio es 15.20%, indica que por cada S/. 100.00 de Ingresos Financieros se ha generado una Utilidad Neta de S/. 15.20. Seguido de las Financieras cuyo promedio es 14.28%, Mibanco cuyo promedio es 12.22%, las EDPYMES cuyo promedio es 8.85% y las CRAC cuyo promedio es 8.42%. En el período de análisis este ratio en el sector Microfinanciero tiene tendencia decreciente debido a los factores mencionados en el ratio de Liquidez General. También la evolución de este ratio es desfavorable para las instituciones microfinancieras. Ver detalles en el Cuadro 4.10.

Cuadro 4.10

Ratios de Rentabilidad del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	AÑO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
8.- Rentabilidad del Patrimonio o Financiera Utilidad Neta = -----x100 Patrimonio	2005	28.08	20.01	70.19	20.97	30.37
	2006	25.42	22.68	52.81	18.76	30.67
	2007	23.26	19.79	48.29	25.70	31.01
	2008	21.21	12.64	36.18	26.71	33.37
	2009	19.21	11.70	10.62	14.09	30.10
	2010	13.25	4.46	25.42	7.46	24.90
	2011	17.23	7.47	25.56	6.58	18.03
	2012	14.68	6.79	26.75	8.33	10.64
	2013	12.92	1.12	17.28	8.37	5.36
	Prom.	19.47	11.85	34.79	15.22	23.83
9.- Rendimiento de la Inversión o Económica (%) Utilidad Neta = -----x100 Total Activo	2005	4.46	2.61	12.83	6.17	5.11
	2006	4.15	2.98	9.72	4.44	4.12
	2007	3.97	2.86	8.24	5.45	3.40
	2008	3.28	1.82	5.30	5.63	2.82
	2009	2.88	1.68	1.46	3.32	2.63
	2010	1.84	0.54	3.89	1.60	2.18
	2011	2.42	1.14	3.86	1.42	2.10
	2012	1.99	0.99	3.98	2.04	1.23
	2013	1.7	0.12	2.66	1.96	0.59
	Prom.	2.97	1.64	5.77	3.56	2.69
10.- Margen Bruto* (%) Margen Financiero Neto = ----- - Ingresos Financieros	2005	75.65	65.36	81.66	22.93	78.46
	2006	74.64	67.50	72.72	20.07	65.93
	2007	71.4	67.69	70.66	22.79	65.20
	2008	73.27	60.72	67.86	21.60	62.43
	2009	72.86	60.93	46.79	11.95	52.48
	2010	71.79	53.79	60.17	6.49	53.81
	2011	73.58	53.97	59.18	5.84	52.03
	2012	73.19	56.98	55.38	6.82	52.63
	2013	72.76	49.25	58.01	-1.49	48.57
	Prom.	73.24	59.58	63.60	13.00	59.06

Continúa de Cuadro 4.10: Ratios de Rentabilidad del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	AÑO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
11.- Margen Neto (%) $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Financieros}} \times 100$	2005	21.52	13.45	27.37	17.42	21.18
	2006	20.58	14.84	20.56	12.00	16.44
	2007	19.13	14.68	18.65	14.01	15.13
	2008	16.86	9.05	14.71	14.07	14.44
	2009	14.37	8.55	4.26	7.52	11.53
	2010	10.06	2.86	10.91	3.90	10.37
	2011	13.36	5.95	11.49	2.47	11.08
	2012	11.41	5.67	12.35	4.21	6.48
	2013	10.07	0.76	8.21	4.00	3.38
	Prom.	15.26	8.42	14.28	8.85	12.22

FUENTE: Balances Generales y Estados de Ganancias y Pérdidas del Sistema Microfinanciero de la SBS.

ELABORACION: Propia

El Cuadro 4.11 muestra el orden de los ratios del Sistema Microfinanciero, para el período 2005-2013, estableciendo el lugar que ocupan las Instituciones Microfinancieras de acuerdo en una escala de 1 a 5, según lo observado en los Cuadros 4.7 al 4.10. El uno indica el primer lugar, el dos el segundo lugar y así sucesivamente.

En el análisis de dicho cuadro se puede deducir que las Financieras, ocupan el primer lugar seguida del SCMAC, Mibanco, EDPYMES y por último las CRAC. En consecuencia, se concluye que en general, los ratios financieros del SCMAC son razonablemente aceptables, particularmente los ratios de rentabilidad bosquejan una sólida situación económica y financiera entre las Instituciones Microfinancieras del país.

Cuadro 4.11
Orden de Ratios del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
A.- Liquidez					
Liquidez General	4	3	1	5	2
Prueba Acida	3	3	1	4	2
B.- Solvencia	2	1	4	3	5
C.- Gestión					
Intermediación	1	1	2	4	3
Gastos					
Financieros/Ingresos	4	5	1	3	2
Financieros					
Otros Gastos/Ingresos	1	2	1	3	1
Financieros					
Intensidad del Capital	2	2	1	3	2

Continúa Cuadro 4.11 Orden de Ratios del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

RATIO	SCMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
D.- Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	3	5	1	4	2
Rentabilidad de la Inversión	3	5	1	2	4
Margen Bruto	1	3	2	5	4
Margen Neto	1	5	2	4	3

FUENTE: Cuadros 4.7 al 4.10.

ELABORACION: Propia.

4.4. ESTRUCTURA FINANCIERA

La "Estructura Financiera" o "Pasivo y Patrimonio" se compone del conjunto de recursos financieros que hacen posible la adquisición y ulterior utilización del activo. Esta estructura supone un coste a pagar con lo que se obtenga del activo⁴⁸.

La estructura financiera se ubica al lado derecho del Balance General y se refiere a las fuentes de financiación (o fuentes de fondos) adquiridos por la firma, éstas fuentes de fondos son el Pasivo Total (que se divide en pasivo corriente y pasivo no corriente) y Patrimonio⁴⁹

La estructura financiera comprende la deuda de la empresa con terceros y con sus propietarios o dueños: el pasivo total es "capital ajeno" o deuda con terceros y el patrimonio es "capital propio" o deuda con los propietarios.

El pasivo total se divide en "pasivo corriente o circulante" que es deuda a corto plazo (hasta un año), y "pasivo no corriente o no circulante" que es deuda de mediano y largo plazo (mayor de un año). El pasivo total comprende las cuentas de la clase 4 del Plan Contable General (PCG), y el patrimonio abarca las cuentas de la clase 5 del PCG.

El Cuadro 4.12 muestra la estructura financiera de una empresa, donde se observa los orígenes o aplicaciones del financiamiento.

Cuadro 4.12
Estructura Financiera o Pasivo y Patrimonio Empresarial

Pasivo y Patrimonio: Obligaciones de la empresa	Financiamiento
1. PASIVO (o capital ajeno): Recursos aportados por los acreedores. Comprende las cuentas de la clase 4 del PCG. Se divide en: - Pasivo Corriente: Deuda a corto plazo. - Pasivo no Corriente: Deuda a mediano y largo Plazo.	Externo
2. PATRIMONIO (O CAPITAL PROPIO): recursos aportados por los propietarios. Comprende las cuentas de la clase 5 del PCG.	Interno

FUENTE: Resolución N° 043-2010-EF/94 de 2010.

⁴⁸ José Luis Jiménez Caballero: Economía Financiera. Sevilla, España, 2002.

⁴⁹ Ídem 10, Tomo II.

Ahora bien, la estructura financiera del SCMAC, se localiza en el lado derecho de su Balance General, es decir, en la estructura del rubro "Pasivo y Patrimonio" de dicho Estado de Situación. Comprende:

- Proporción de capital ajeno a corto plazo (pasivo corriente o circulante).
- Proporción de capital ajeno a mediano y largo plazo (pasivo no corriente o no circulante).
- Proporción de capital propio (patrimonio).
- Proporción de capital ajeno y propio (pasivo y patrimonio).

El Cuadro 4.13, muestra la estructura financiera del SCMAC en el período 2005-2013, según se desprende de los Balances Generales del SCMAC.

En dicho se aprecia que, en promedio, en el período 2005-2013 el pasivo corriente representa el 72.53% del total del pasivo y patrimonio, el pasivo no corriente el 12.51% del total, y el patrimonio el 14.96% del total. Esto significa que, en promedio, la deuda ajena de corto plazo (o pasivo corriente) es 5.8 veces superior a la deuda ajena de largo plazo (o pasivo no corriente) y 4.8 veces superior a la deuda propia. Esto es normal en una institución micro financiera donde la cuenta más significativa son las obligaciones o depósitos.

También la deuda total ajena (o total pasivo) es, en promedio, es 5.7 veces superior a la deuda propia (o patrimonio). Esto también es aceptable en una institución micro financiera pues el capital ajeno, representado por la cuentas Obligaciones con el Público y Depósitos en el Sistema Financiero y Organismos Internacionales, constituye la fuente principal de financiamiento de sus operaciones.

Además, el pasivo total, en promedio, es de 85.04% del total pasivo y patrimonio, y el patrimonio es 14.96 % del total pasivo y patrimonio.

Igualmente, el pasivo corriente en términos absolutos aumenta en el período de análisis y en términos relativos crece a tasa fluctuante. El pasivo no corriente en términos absolutos aumenta en el período de análisis, pero en términos relativos decrece a tasa fluctuante. El pasivo total en términos absolutos aumenta y en términos relativos decrece a tasa fluctuante. El patrimonio en términos absolutos aumenta y en términos relativos decrece a tasa

fluctuante. Finalmente notamos que el total pasivo y patrimonio aumenta en términos absolutos y en términos relativos decrece a tasa fluctuante.

En general, para el período 2005-2013 la estructura financiera del SCMAC se ha expandido a tasa fluctuante decreciente, excepto el pasivo corriente, lo cual es un aspecto loable si se considera que actualmente estamos en una prolongada crisis financiera mundial.

Cuadro 4.13
Estructura Financiera del SCMAC: 2005 -2013
(En miles de S/.)

AÑO	PASIVO CORRIENTE(*)			PASIVO NO CORRIENTE(**)			TOTAL DEL PASIVO			PATRIMONIO			TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		
		Δ%	%		Δ%	%		Δ%	%		Δ%	%		Δ%	%
2005	2534935	---	70.78	477462	---	13.33	3012397	---	84.11	569071	---	15.89	3581469	---	100.00
2006	2944927	16.2	67.89	684327	43.33	15.78	3629253	20.5	83.67	708245	24.5	16.33	4337499	21.1	100.00
2007	3521481	19.6	69.10	704399	2.93	13.82	4225879	16.4	82.92	870308	22.9	17.08	5096187	17.5	100.00
2008	4551358	29.2	67.22	1172223	66.41	17.31	5723582	35.4	84.53	1047215	20.3	15.47	6770797	32.9	100.00
2009	5886491	29.3	71.07	1153539	-1.59	13.93	7040030	23.0	85.00	1242557	18.7	15.00	8282587	22.3	100.00
2010	7661325	30.2	75.60	1067233	-7.48	10.53	8728559	24.0	86.13	1406057	13.2	13.87	10134615	22.4	100.00
2011	8764343	14.4	75.60	1198354	12.29	10.34	9962697	14.1	85.93	1630660	16.0	14.07	11593357	14.4	100.00
2012	10446540	19.2	76.87	1303551	8.78	9.59	11750091	17.9	86.47	1839118	12.8	13.53	13589209	17.2	100.00
2013	12166240	16.5	78.66	1227690	-5.82	7.94	13393930	14.0	86.60	2072289	12.7	13.40	15466219	13.8	100.00
PROM.	6497516	---	72.53	998753	---	12.51	7496269	---	85.04	1265058	---	14.96	8761327	---	100.00

FUENTE: Balances Generales del SMAC de la SBS.

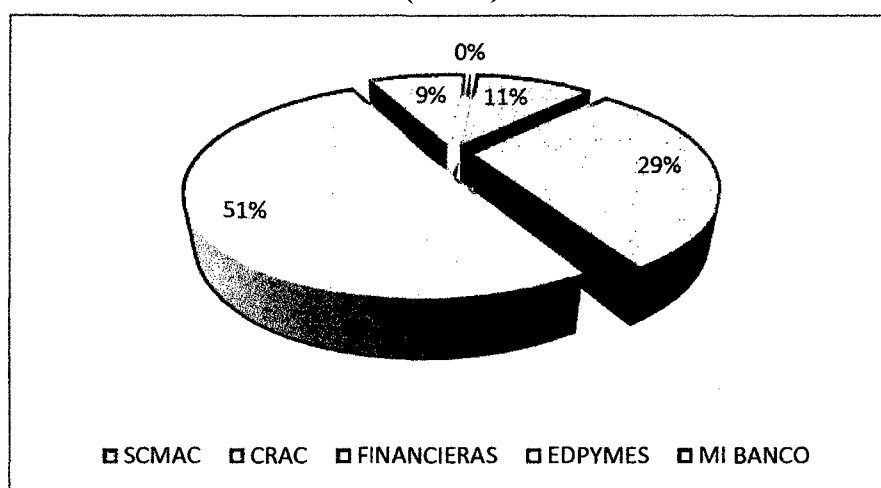
ELABORACIÓN: Propia.

(*) Pasivo Corriente = Depósitos.

(**) Pasivo no Corriente = Adeudos y Otras Obligaciones Financieras + Otros Pasivos + Provisiones.

El Cuadro 4.14, muestra la estructura financiera del Sistema Microfinanciero en el período 2005-2013. En este cuadro se aprecia que, en promedio, en dicho el período el pasivo corriente del Sistema Microfinanciero es de S/. 2,210'004,800. En la Figura 4.12 se observar que de este pasivo corriente el CRAC representa el 51%, las SCMAC el 29%, Mibanco el 11%, las Financieras el 9% y EDPYMES el 0%. En consecuencia, el CRAC lidera el monto del Pasivo Corriente del Sistema Microfinanciero.

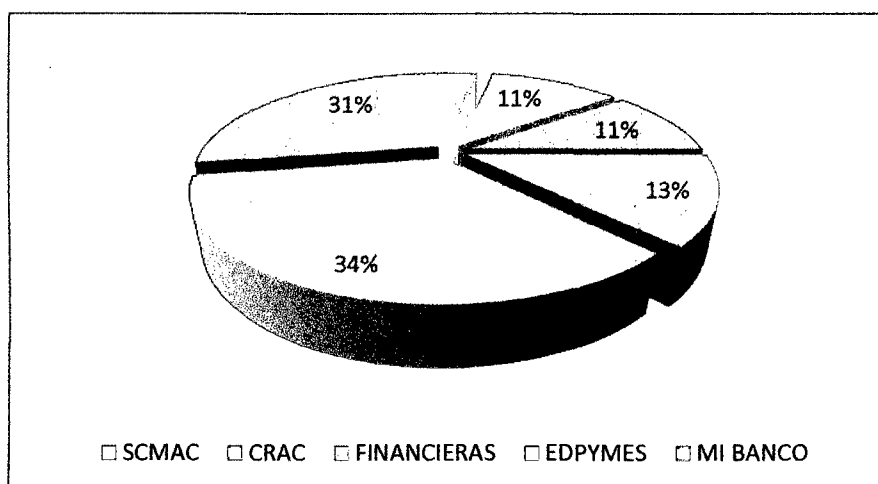
Figura N° 4.12
Estructura Financiera: Pasivo Corriente Sistema Microfinanciero
2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005-2013
 ELABORACIÓN: Propia

El pasivo no corriente del Sistema Microfinanciero es de S/: 7,670'820,000. En la Figura 4.13 se observar que de este pasivo no corriente el CRAC representa el 34%, las Financieras el 31%, el SCMAC el 13%, EDPYMES y MIBANCO ambas con el 11%. En consecuencia, el CRAC lidera el monto del Pasivo No Corriente del Sistema Microfinanciero.

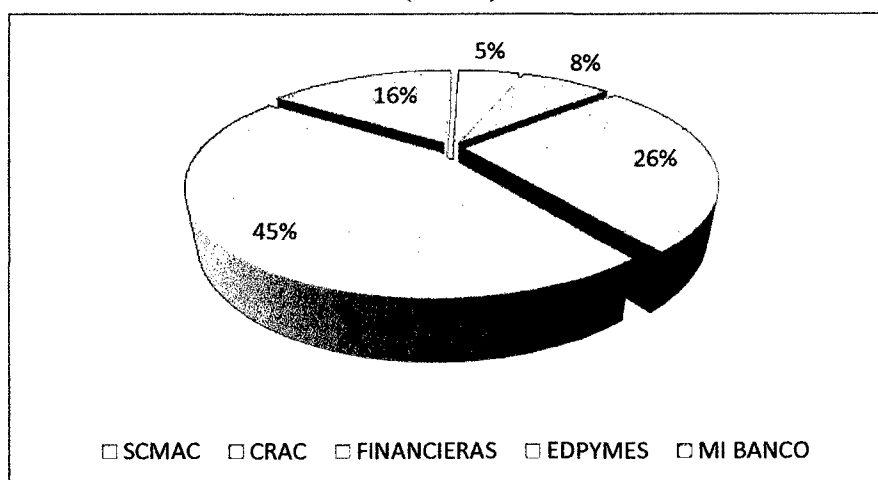
Figura N° 4.13
Estructura Financiera: Pasivo no Corriente Sistema Microfinanciero
2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del periodo 2005-2013
 ELABORACIÓN: Propia

El patrimonio del Sistema Microfinanciero es de S/. 4,854'653,000. En la Figura 4.14 se observar que de este patrimonio el CRAC representa el 45%, el SCMAC el 26%, las Financieras el 16%, Mibanco el 8%, y las EDPYMES el 5%. En consecuencia, las CRAC lidera el monto del Patrimonio del Sistema Microfinanciero.

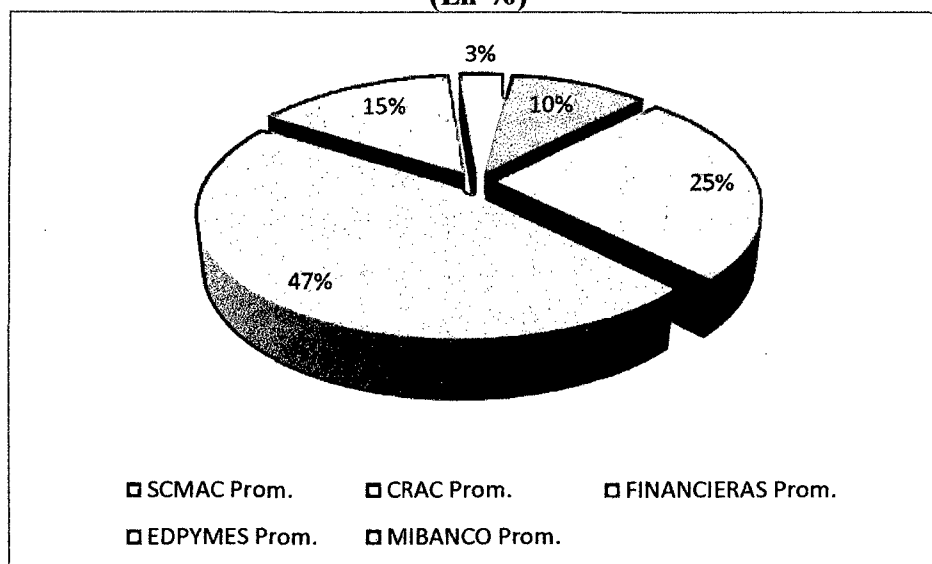
Figura N° 4.14
Estructura Financiera: Patrimonio del Sistema Microfinanciero
2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del periodo 2005-2013
 ELABORACIÓN: Propia

El total del Pasivo y patrimonio del Sistema Microfinanciero es de S/. 34,628'299,000. En la Figura 4.15 se puede observar que del total del pasivo y patrimonio el CRAC representa el 47%, el SCMAC el 25%, las Financieras el 15%, Mibanco el 10%, y las EDPYMES el 3%. En consecuencia, las CRAC lidera el monto del Total del Pasivo Patrimonio del Sistema Microfinanciero.

Figura N° 4.15
Estructura Financiera: Total del Pasivo y Patrimonio
del Sistema Microfinanciero
2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del periodo 2005-2013
 ELABORACIÓN: Propia

Cuadro 4.14
Estructura Financiera del Sistema Microfinanciero: 2005-2013
(En miles de S/.)

EMPRESA	AÑO	PASIVO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE		TOTAL DEL PASIVO		PATRIMONIO		TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO
		MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	
SCMAC	2005	2534935	70.78	477462	13.33	3012397	84.11	569071	15.89	3581469
	2006	2944927	67.89	684327	15.78	3629253	83.67	708245	16.33	4337499
	2007	3521481	69.1	704399	13.82	4225879	82.92	870308	17.08	5096187
	2008	4551358	67.22	1172223	17.31	5723582	84.53	1047215	15.47	6770797
	2009	5886491	71.07	1153539	13.93	7040030	85.00	1242557	15.00	8282587
	2010	7661325	75.60	1067233	10.53	8728559	86.13	1406057	13.87	10134615
	2011	8764343	75.60	1198354	10.34	9962697	85.93	1630660	14.07	11593357
	2012	10446540	76.87	1303551	9.59	11750091	86.47	1839118	13.53	13589209
	2013	12166240	78.66	1227690	7.94	13393930	86.6	2072289	13.4	15466219
	Prom.	6497516	72.53	998753	12.51	7496269	85.04	1265058	14.96	8761327

Continúa Cuadro 4.14 Estructura Financiera del Sistema Microfinanciero: 2005-2013

EMPRESA	AÑO	PASIVO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE		TOTAL DEL PASIVO		PATRIMONIO		TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO
		MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	
CRAC	2005	472741	65.94	150763	21.03	623504	86.98	93370	13.02	716874
	2006	568363	67.54	162581	19.32	730944	86.87	110526	13.13	841470
	2007	717140	67.73	188699	17.82	905839	85.55	153027	14.45	1058866
	2008	874591	63.18	310270	22.41	1184861	85.59	199417	14.41	1384279
	2009	1176048	65.19	368339	20.42	1544388	85.61	259630	14.39	1804018
	2010	1634123	71.62	372657	16.33	2006780	87.95	275005	12.05	2281785
	2011	1959079	73.05	313389	11.69	2272467	84.74	409208	15.26	2681676
	2012	2100484	71.55	407907	13.90	2508391	85.45	427128	14.55	2935519
	2013	1785127	74.57	363294	15.18	2148421	89.74	245560	10.26	2393981
	Prom	11287697	68.93	2637899	17.57	13925596	86.5	2172871	13.5	16098467
FINANCIERAS	2005	716176	48.02	502536	33.7	1218712	81.72	272688	18.28	1491400
	2006	896663	47.91	630483	33.69	1527146	81.6	344279	18.4	1871425
	2007	618267	51.82	371098	31.11	989365	82.93	203636	17.07	1193001
	2008	109234	10.67	764327	74.67	873561	85.34	150067	14.66	1023628
	2009	1233538	31.08	2189529	55.17	3423067	86.25	545645	13.75	3968712
	2010	2040344	33.8	3072468	50.90	5112811	84.69	924001	15.31	6036812
	2011	2824125	36.51	3742150	48.38	6566275	84.89	1168782	15.11	7735058
	2012	4360210	42.17	4441130	42.95	8801340	85.12	1538111	14.88	10339452
	2013	4820073	39.38	5537542	45.24	10357616	84.61	1883360	15.39	12240976
	Prom	1957626	37.93	2361251	46.2	4318877	84.13	781174	15.87	5100051
EDPYMES	2005	204	0.03	457614	70.56	457817	70.6	190687	29.4	648504
	2006	744	0.08	748227	76.26	748971	76.33	232238	23.67	981209
	2007	1265	0.09	1080403	76.94	1106668	78.81	297511	21.19	1404180
	2008	635	0.05	1030356	78.88	1030991	78.93	275200	21.07	1306191
	2009	803	0.08	784850	76.33	785653	76.4	242625	23.60	1028278
	2010	634	0.05	904454	78.45	905088	78.51	247801	21.49	1152889
	2011	204	0.02	991053	78.49	991258	78.5	271453	21.50	1262711
	2012	481	0.04	921722	75.49	922203	75.53	298707	24.47	1220910
	2013	213	0.02	918370	76.63	918583	76.64	279928	23.36	1198510
	Prom	576	0.05	870783	76.45	874137	76.7	259572	23.3	1133709
MI BANCO	2005	543679	62.32	181894	20.85	725573	83.17	146835	16.83	872408
	2006	707109	56.97	367369	29.60	1074478	86.56	166765	13.44	1241243
	2007	930674	51.80	668925	37.23	1599599	89.02	197236	10.98	1796835
	2008	1807790	60.05	947955	31.49	2755745	91.54	254720	8.46	3010465
	2009	2453811	66.40	919188	24.87	3372999	91.27	322506	8.73	3695505
	2010	3099371	69.54	967531	21.71	4066902	91.25	390131	8.75	4457033
	2011	3785181	72.77	809545	15.56	4594726	88.33	606983	11.67	5201709
	2012	3793293	68.2	1126387	20.25	4919680	88.45	642202	11.55	5561881
	2013	4088791	68.42	1230411	20.59	5319202	89.02	656421	10.98	5975624
	Prom	2356633	64.05	802134	24.68	3158767	88.74	375978	11.26	3534745

FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero - SBS.

ELABORACIÓN: Propia

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL SISTEMA DE CMAC

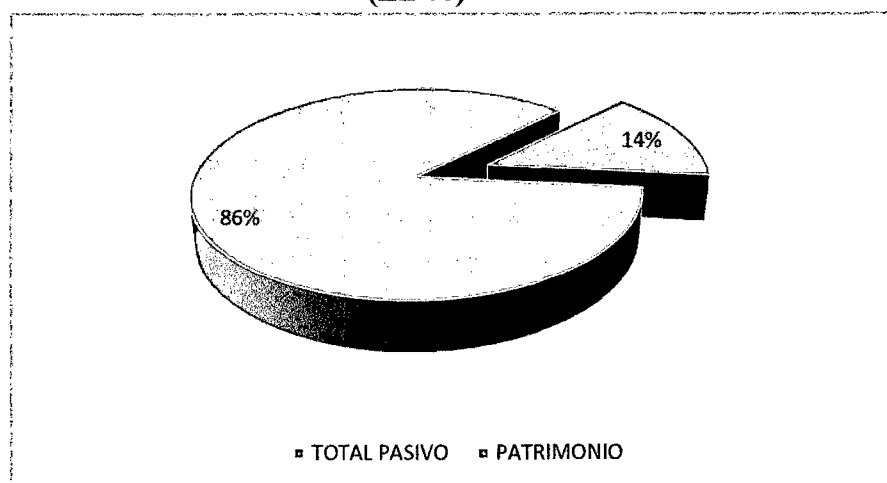
En general, las fuentes (u orígenes) del financiamiento del SCMAC es:

- Aportes del Concejo Provincial.
- Depósitos de ahorro y a plazo fijo.
- Administración de fondos en fideicomiso.
- Reservas.
- Capitalización de utilidades.
- Líneas de crédito de instituciones financieras y/o internacionales.

El SCMAC utiliza como fuentes de financiamiento recursos propios y ajenos. Las fuentes de financiamiento del SCMAC se muestra en el "Pasivo y Patrimonio" de su Balance General. El pasivo es deuda o recursos ajenos y puede ser de corto o largo plazo; el patrimonio es recurso propio.

El Cuadro 4.15 representa las fuentes de financiamiento promedio del SCMAC del período 2005-2013. De este cuadro se deriva la Figura 4.16 en la que se aprecia que, en promedio, los recursos ajenos (pasivos) representan el 86% del total del financiamiento y los recursos propios (patrimonio) el 14% del financiamiento total.

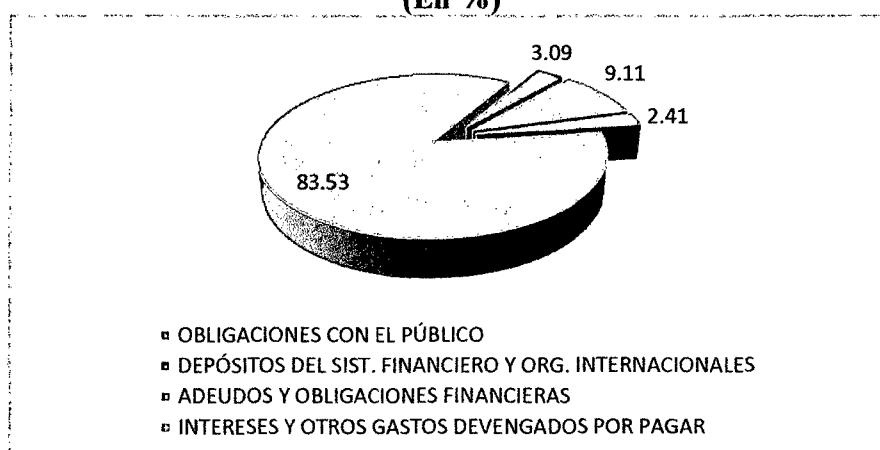
Figura N° 4.16
Fuentes de Financiamiento Promedio del Pasivo y Patrimonio
del SCMAC, Años 2005 – 2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
ELABORACIÓN: Propia.

De las cuentas del Pasivo, la Figura 4.17 destaca las Obligaciones con el público con el 83.53% del Total Pasivo, lo que resalta la capacidad de captación de fondos a bajo costo (tasa de interés pasivo) y, por ende, no tener que recurrir a instituciones financieras que otorgan créditos duros y caros (tasa de interés activa). Le sigue Adeudos y Obligaciones Financieras con el 9.11%, Depósitos del sistema Financiero y Organismos Internacionales con el 3.09% e Intereses y Otros Gastos Devengados pos Pagar con el 2.14%.

Figura N° 4.17
Fuentes de Financiamiento Promedio del Pasivo del SCMAC
Años 2005 – 2013
(En %)

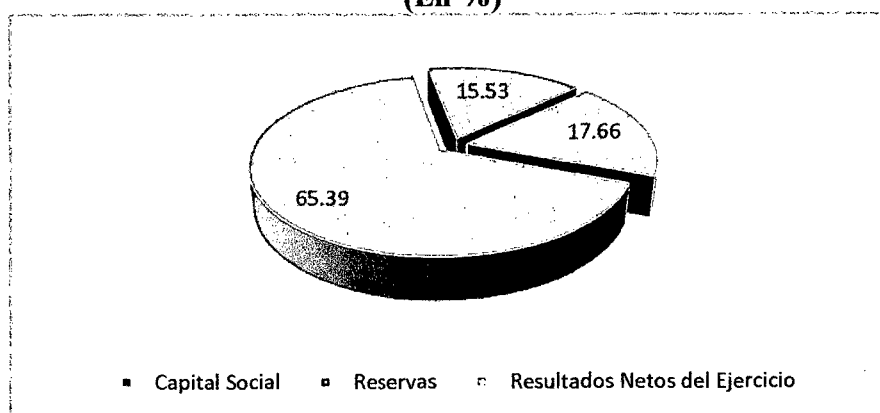


FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia.

La Figura 4.18 destaca el capital social con 65.39% del total de recursos propios (patrimonio), el mismo que de acuerdo a las normas vigentes, es aportado por los Concejos Provinciales correspondientes. Le sigue Resultados Netos del Ejercicio con el 17.66% y la Reservas con el 15.33%.

Figura N° 4.18
Fuentes de Financiamiento Promedio del Patrimonio
del SCMAC, Años 2005 – 2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.

ELABORACIÓN: Propia.

Cuadro 4.15
Fuentes de Financiamiento Promedio del SCMAC: 2005 - 2013
(En miles de S/.)

PASIVO	MONTO	%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	6265549	71.51
Depósitos a la vista	0	0
Depósitos de Ahorros	1380151	15.75
Depósitos a Plazo	4603797	52.55
Certificados bancarios y de depósito	19401	0.22
Cuentas a Plazo	3872877	44.2
C.T.S.	710599	8.11
Otros	11698	0.13
Depósitos Restringidos	271112	3.09
Otras Obligaciones	10489	0.12
A la Vista	5265	0.06
Relacionadas con Inversiones Negociables y a Vencimiento	8554	0.1
DEPÓSITOS DEL SIST. FINANCIERO Y ORG. INTERNACIONALES	231928	2.65
Depósitos de Ahorros	51102	0.58
Depósitos a Plazo	180827	2.06
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	683294	7.8
Instituciones Financieras del País	484433	5.53
Empresas del Exterior y Organismos Internacionales	198862	2.27
CUENTAS POR PAGAR NETAS	69422	0.79
INTERESES Y OTROS GASTOS DEVENGADOS POR PAGAR	180963	2.07
Obligaciones con el Público	171816	1.96
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	2755	0.03
Fondos Interbancarios	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	6039	0.07
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	408	0
Cuentas por Pagar	108	0
OTROS PASIVOS	62249	0.71
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	6116	0.07
Otros Instrumentos de Deuda	6116	0.07
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	2824	0.03
TOTAL PASIVO	7501025	85.62
PATRIMONIO		
Capital Social	824145	9.41
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	7041	0.08
Reservas	195770	2.23
Resultados Acumulados	11087	0.13
Resultados No Realizados	-452	-0.01
Resultados Netos del Ejercicio	222509	2.54
PATRIMONIO	1260301	14.38
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8761327	100

FUENTE: Balances Generales del SCMAC de la SBS.
ELABORACIÓN: Propia.

Por una parte, de acuerdo a los Balances Generales del SCMAC para el período 2005-2003, ver ítem 4.1 Cuadro 4.1, se advierte que generalmente las fuentes de financiamiento han venido aumentando según el crecimiento y desarrollo del SCMAC la Caja Municipal, a excepción de las cuentas “Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales”, “Otros Pasivos” y “Provisiones por Créditos Contingentes” que tienen tendencia fluctuante, aunque esta última cuenta es pequeña.

Por otra parte, el SCMAC tiene acceso a fuentes de financiamiento nacional e internacional, ya sea de modo directo o indirecto (mediante la FEPMAC y el FOCMAC), tales como:

- Banca Comercial: Banco de Crédito del Perú, Banco Wiese Ltda., Banco Continental, Banco Internacional del Perú, otros.
- Corporación Financiera de Desarrollo, COFIDE.
- Banco de la Nación.
- Convenio del SCMAC y el Fondo de Cooperación y Desarrollo, FONCODES.
- Línea FONDEMI (Programa de Microempresa, apoyado por la Comunidad Europea).
- Fondo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, FOCMAC.
- Corporación Financiera Internacional (IFC).
- Banco Alemán Gubernamental de Desarrollo (KfW).
- Banco Interamericano de Desarrollo, BID.
- Sociedad Alemana de Cooperación Técnica, GTZ.
- Otros (Asociaciones de Fondos de Pensiones, AFPs, Compañías de Seguros, etc.).

4.5. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

La “Liquidez” es la condición de un activo de convertidos en dinero en forma rápida y sin pérdida significativa de su valor. De este modo, cuanto más fácil el activo se transforma en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo totalmente líquido por excelencia es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez. Luego le sigue los depósitos bancarios a la vista, etc.

Por ejemplo, un activo muy líquido es un depósito bancario a la vista ya que el titular en puede en cualquier momento, ir al banco y retirar su importe en dinero en ventanilla o en cajero automático.

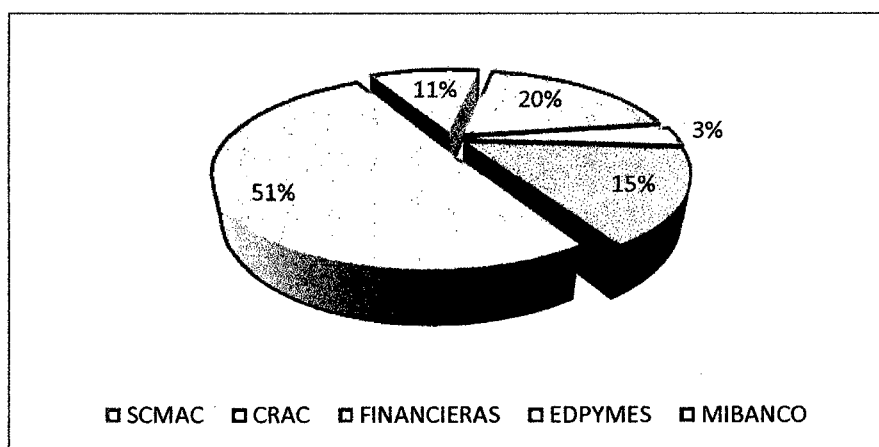
Asimismo, un activo poco líquido puede es un inmueble en el que desde se decide venderlo habitualmente transcurre un tiempo largo hasta que se concretiza la venta y se obtiene el dinero.

Un activo líquido se caracteriza por: (1) venderse de forma rápida, (2) con mínima pérdida de valor, (3) en cualquier momento. La característica principal de un mercado líquido es que en cualquier circunstancia existen compradores y vendedores de activos.

La “Liquidez Total” es igual a la suma de dos cuentas: (1) Disponible y (2) Inversiones Netas de Previsiones e Ingresos no devengados. Para calcular el ratio de Liquidez Sistema Microfinanciero.

El Cuadro 4.16, muestra la “Liquidez Total” y el ratio “Liquidez Total / Activo Total” del Sistema Microfinanciero en el período 2005-2013. En dicho cuadro se aprecia que, en promedio, en el período 2005-2013 la Liquidez Total del Sistema Microfinanciero es de S/. 742’087,000. En la Figura 4.19 se observar que de esta Liquidez Total el SCMAC representa el 51%, las Financieras el 20%, Mibanco el 15%, las CRAC el 11% y EDPYMES el 3%. En consecuencia, el SCMAC lidera el monto de liquidez Total del Sistema Microfinanciero.

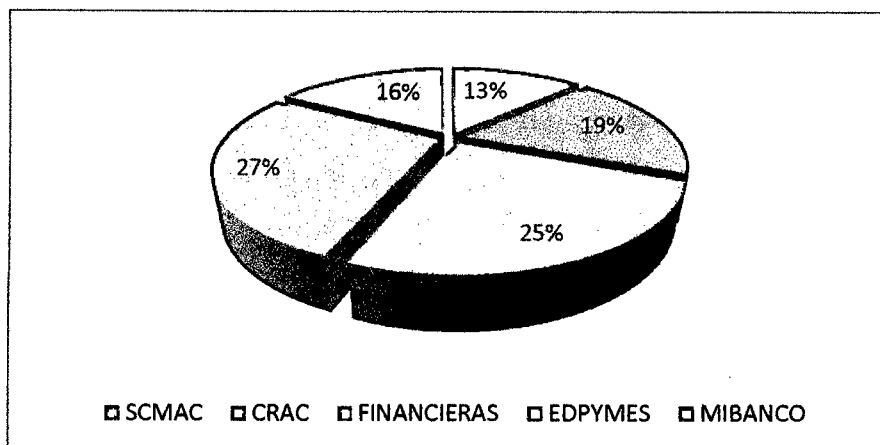
Figura 4.19
Liquidez Total del Sistema Microfinanciero 2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del período 2005-2013
ELABORACIÓN: Propia

Igualmente en la Figura 4.20 se observa que el ratio “Liquidez Total / Activo Total” es para las CRAC de 27%, el SCMAC de 25%, Mibanco de 19%, las Financieras de 16% y EDPYMES de 13%. En consecuencia, las CRAC lidera el ratio Liquidez Total /Activo Total del Sistema Microfinanciero.

Figura 4.20
Ratio de Liquidez Total / Activo Total del Sistema Microfinanciero 2005-2013
(En %)



FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del periodo 2005-2013
ELABORACIÓN: Propia.

Cuadro 4.16
Liquidez Total y Ratio Liquidez Total/Activo Total del Sistema
Microfinanciero: 2005-2013
(En miles de S/.)

INSTITUCION	AÑOS	Fondos Disponible	Invers. Financ. Temporales.*	Liquidez Total (a)	Activo Total (b)	Ratio (a) / (b)
SCMAC	2005	823,818	42,727	866,545	3,581,469	24.20%
	2006	942,535	54,139	996,674	4,337,499	22.98%
	2007	870,325	119,214	989,539	5,096,187	19.42%
	2008	1,024,254	72,473	1,096,727	6,770,797	16.20%
	2009	1,481,904	164,000	1,645,904	8,282,587	19.87%
	2010	2,018,349	220,754	2,239,103	10,134,615	22.09%
	2011	2,169,789	118,761	2,288,550	11,593,357	19.74%
	2012	2,897,184	183,134	3,080,318	13,589,209	22.67%
	2013	3,433,538	241,325	3,674,863	15,466,219	23.76%
	PROM.	1,740,188	135,170	1,875,358	8,761,327	21.40%

Continúa Cuadro 4.16
Liquidez Total y Ratio Liquidez Total/Activo Total del Sistema
Microfinanciero: 2005-2013

INSTITUCION	AÑOS	Fondos Disponible	Invers. Financ. Temporales.	Liquidez Total (a)	Activo Total (b)	Ratio (a) / (b)
CRAC	2005	119313.37	49372.18	168,686	823,818	20.48%
	2006	145057.68	35912.42	180,970	942,535	19.20%
	2007	177558.48	33860.17	211,419	870,325	24.29%
	2008	237946.53	31820.18	269,767	1,024,254	26.34%
	2009	329070.94	34095.12	363,166	1,481,904	24.51%
	2010	393870.89	31486.6	425,357	2,018,349	21.07%
	2011	455233.56	132439.68	587,673	2,169,789	27.08%
	2012	638947.56	145060.12	784,008	2,897,184	27.06%
	2013	666860.96	38065.99	704,927	3,433,538	20.53%
	PROM.	351,540	59,124	410,664	1,740,188	23.60%
FINANCIERAS	2005	157,106	26,704	183,810	1,491,400	12.32%
	2006	157,298	38,194	195,492	1,871,425	10.45%
	2007	57,586	37,246	94,832	1,193,001	7.95%
	2008	100,622	0	100,622	1,023,628	9.83%
	2009	290,713	100,201	390,914	3,968,712	9.85%
	2010	828,250	14,549	842,799	6,036,812	13.96%
	2011	749,817	121,234	871,051	7,735,058	11.26%
	2012	1,828,867	9,320	1,838,187	10,339,452	17.78%
	2013	1,750,335	309,692	2,060,027	12,240,976	16.83%
	PROM.	657,844	73,016	730,859	5,100,051	14.33%
EDPYMES	2006	140990.91	362	141,353	981,209	14.41%
	2007	146814.14	384	147,198	1,404,180	10.48%
	2008	142912.16	336	143,248	1,306,191	10.97%
	2009	131115.34	81	131,196	1,028,278	12.76%
	2010	135805.05	87	135,892	1,152,889	11.79%
	2011	116417.86	0	116,418	1,262,711	9.22%
	2012	94474.84	0	94,475	1,220,910	7.74%
	2013	115539.71	71	115,610	1,198,510	9.65%
	PROM.	124,490	183	124,673	1,133,709	11.00%
MIBANCO	2005	71,985	30,911	102,896	872,408	11.79%
	2006	97,512	39,761	137,273	1,241,243	11.06%
	2007	155,584	42,859	198,443	1,796,835	11.04%
	2008	345,582	96,370	441,952	3,010,465	14.68%
	2009	286,227	258,315	544,542	3,695,505	14.74%
	2010	639,130	9,548	648,678	4,457,033	14.55%
	2011	507,953	365,411	873,363	5,201,709	16.79%
	2012	629,300	158,701	788,001	5,561,881	14.17%
	2013	849,593	535,184	1,384,778	5,975,624	23.17%
	PROM.	398,096	170,785	568,881	3,534,745	16.09%

FUENTE: Balances Generales del SCMAC.

ELABORACION: Propia.

(*) Incluye la liquidez en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Extranjera (ME).

4.6. ANÁLISIS DE LA MOROSIDAD

La "Morosidad" o "Mora" consiste en el incumplimiento del pago de una amortización en la fecha estipulada. A mayor morosidad, entonces corresponde menor rentabilidad, menor liquidez, y mayor riesgo por endeudamiento.

La "Moratoria" es el plazo excepcional que se concede para pagar una deuda vencida. Si dicho plazo es establecido sólo por el deudor se trata de una moratoria "unilateral".

Los Cuadros 4.17 y la Figura N° 4.21, muestran los créditos directos según situación del SCMAC para el periodo 2005-2013 en valores absolutos y en porcentajes, respectivamente. Dicho cuadros reflejan que los créditos vigentes a largo plazo son más significativos que los créditos vigentes de corto plazo. En efecto, en promedio durante el período de análisis los créditos vigentes a largo plazo es en miles de Nuevos Soles de 4405410.74 (que representa el 64% del total) y los créditos vigentes a corto plazo es en miles de Nuevos Soles de 2022679.2274 (que representa el 29% del total).

Asimismo los créditos en cobranza judicial son ligeramente mayores que los créditos vencidos. En efecto, en promedio durante el período de análisis los créditos en cobranza judicial es en miles de Nuevos Soles de 176260.04 (que representa el 3% del total) y los créditos vencidos es en miles de Nuevos Soles de 162244.11 (que representa el 2% del total).

De menor magnitud son los créditos reestructurados y refinanciados que en promedio son de 123148.98 lo cual representa el 2% del total.

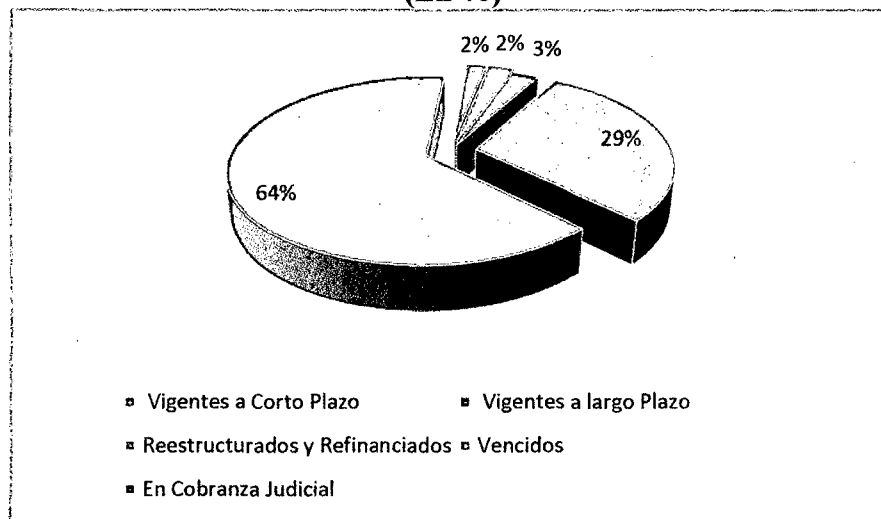
Cuadro 4.17
Créditos Directos según Situación del SCMAC: 2005-2013
(En miles S/.)

ESTADO	Vigentes		Reestructurados y Refinanciados	Vencidos	En Cobranza Judicial	Total Créditos Directos
AÑO	Corto Plazo	Largo Plazo				
2005	1070736.32	1431827.52	54459.42	55461.56	69157.26	2681642.08
2006	1418671.42	1673473.92	60374.70	62542.06	80257.91	3295320.01
2007	1350023.66	2496252.81	63091.62	65948.99	87650.78	4062967.86
2008	1873554.22	3479302.45	67433.12	107325.08	109664.21	5637279.08
2009	2162070.98	3996642.67	116655.93	167295.24	167903.66	6610568.48
2010	2426694.94	4866029.38	173739.15	196269.72	221396.14	7884129.32
2011	2870025.44	5849792.56	180271.83	200908.45	256539.79	9357538.07
2012	3064363.76	6788962.84	187162.62	259999.70	277724.42	10578213.34
2013	1967972.22	9066412.51	205152.46	344446.16	316046.16	11900029.51
PROM.	2022679.22	4405410.74	123148.98	162244.11	176260.04	6889743.08

FUENTE://intranet1.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/

ELABORACION: Propia.

Figura 4.21
Créditos Directos según Situación del SCMAC: 2005-2013
(En %)



FUENTE://intranet1.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/
 ELABORACION: Propia

En el Cuadro 4.18 observamos los niveles de morosidad del Sistema Microfinanciero. En dicho cuadro advertimos que, en general, Mibanco tiene los menores niveles de morosidad (Promedio 3.16%), seguido de las Financieras (Promedio 3.47%), continua EDPYMES (Promedio 4.56%), luego está el SCMAC (Promedio 4.72%) y por último las CRAC (Promedio 5.24%).

Es necesario precisar que a partir del año 2009 hasta el año 2013 el nivel de morosidad del SCMAC aumentó, en general, a niveles mayores del 5% debido a que problemas de sobreendeudamiento en algunos segmentos de clientes del Sistema Microfinanciero causado por la agresiva competencia en el sector microfinanciero (o existencia de un mercado maduro). Este factor junto con una desaceleración de la economía a partir del año 2008 explica el crecimiento de la morosidad⁵⁰.

⁵⁰ <http://gestion.pe/mercados/morosidad-prestamos-cajas-rurales-supera-7-2082290>

Cuadro 4.18
Morosidad* del Sistema Microfinanciero: 2005 - 2013
(En %)

AÑO	SMAC	CRAC	FINANCIERAS	EDPYMES	MIBANCO
2005	4.65	6.45	2.44	5.1	2.1
2006	4.33	6.54	2.65	4.5	2.6
2007	3.78	5.40	2.41	3.5	2.3
2008	3.85	3.79	2.32	3.6	2.0
2009	5.07	4.03	4.50	4.5	3.4
2010	5.30	4.59	3.75	5.1	3.0
2011	4.89	4.30	3.48	5.0	3.7
2012	5.08	5.32	4.46	4.8	4.5
2013	5.55	6.69	5.21	4.8	5.0
PROM	4.72	5.24	3.47	4.56	3.16

FUENTE: <http://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=3#>

(*)Morosidad = [(Cartera Vencida + Cartera Judicial)/Total Cartera Bruta] x 100

ELABORACION: Propia.

4.7. PERSPECTIVAS DEL SCMAC

Desde que se creó, hace más de treinta años, el SCMAC se ha consolidado como promotor del desarrollo, como una organización líder en la descentralización de los servicios financieros, con un fuerte compromiso social orientados a las regiones donde se iniciaron⁵¹.

Uno de los factores claves de este éxito es el continuo proceso de innovación organizacional y de tecnologías financieras ad hoc para los servicios financieros lo cual ayuda a mantener elevados índices de eficiencia.

No obstante, en un mercado altamente competitivo, es ineludible que el SCMAC se mantenga al frente del proceso creador, innovando continuamente en todos los campos de la competencia. Esto involucra mejorar los procesos internos, estar en constantemente actualización para producir nuevas ideas, conceptos y métodos para brindar un buen servicio de los clientes.

Otro factor clave es la innovación permanente de los servicios financieros que brindamos, optimando su eficiencia vía el uso de nuevas tecnologías y alternativas que permitan mejorar

⁵¹ EL MICROFINANCIERO, Revista de la Federación Peruana de Cajas de Ahorro y Crédito del Perú, Año V / Número 22 / Julio 2014. Pág. 4.

Anexo 1

Número de Personas por Tipo de Depósito del SCMAC

Año	Personas Naturales			Personas Jurídicas sin fines de lucro			Depósitos CTS			Otras Personas Jurídicas		
	Depósitos de Ahorros	Depósitos a Plazo	Depósitos Totales	Depósitos de Ahorros	Depósitos a Plazo	Depósitos Totales	Personas Naturales	Personas Jurídicas sin fines de lucro	Otras Personas Jurídicas	Depósitos de Ahorros	Depósitos a Plazo	Depósitos Totales
2009	927607	293051	1119696	7129	516	7428	-	-	-	13635	803	14109
2010	1068437	7318	16128	238146	557	898	121380	0	0	1318796	7676	16671
2011	1304489	7394	19011	245734	459	778	141146	0	0	1562642	7720	19420
2012	1536625	7274	22963	262635	446	780	187793	0	0	1836852	7588	23359
2013	1872357	8739	33974	291977	786	1403	227689	0	0	2251036	9296	35078

FUENTE: <http://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=3#>

Nota: El número de personas por empresa consolida los depósitos de distinto tipo, por lo tanto no equivale a la suma de personas por cada tipo de depósito.

ANEXO 2
Balance General SCMAC 2005 -2013
(En Miles de Nuevos Soles)

Activo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DISPONIBLE	823818	942535	870325	1024254	1481904	2018349	2169789	2897184	3433538
Caja	61632	77482	92424	141443	186322	237816	276125	318840	354865
Bancos y Corresponsales	724393	804294	728050	777768	1152260	1661809	1725868	2460917	2973244
Canje					143322	3291	10704	8007	10792
Otros	37793	60758	49851	105044		115433	157093	109421	94637
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0	0	0	0	14125	2292	0	0
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	42727	54139	119214	72473	164000	220754	118761	183134	241325
Negociables para Intermediación Financiera	2421	6951	50593	3125	37264	65992	16586	0	496
Negociables Disponibles para la Venta	16043	25792	46503	47298	92647	118154	66005	161282	190719
Financieras a Vencimiento	9639	10307	10193	10602	13780	26241	15420	20013	22691
Inversiones en subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	20363	0	0	23159	22691
Permanentes	16652	16252	16599	17712		20852	22147	23159	27846
Inversiones en subsidiarias y asociadas	0	0	0	0		0	22147	0	27846
Provisiones	-2027	-25	-226	-23	-54	-56	-20	-28	-428
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	2505859	3085367	3819110	5293313	6133376	7252730	8639761	9765961	10951719
Vigentes	2502564	3092145	3846276	5352857	6158714	7292724	8719818	9853327	11034385
Descuentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	2398985	2963457	3675214	5102875	5873307	6928448	8220102	9239956	10321626
Arrendamiento Financiero					199265	1949	11635		15170
Hipotecarios para Vivienda	56594	71161	91379	147085		295011	421361	518829	619409
Créditos por Liquidar	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Otros	46984	57528	79684	102897	86142	69265	76405	82906	78180
Refinanciados y Reestructurados	54459	60375	63092	67433	116656	173739	180272	187163	205152
Atrasados	124619	142800	153600	216989	335199	417666	457448	537724	660492
Vencidos	55462	62542	65949	107325	167295	196270	200908	260000	344446
En Cobranza Judicial	69157	80258	87651	109664	167904	221396	256540	277724	316046
Provisiones	-170228	-204885	-238868	-339154	-471372	-624417	-711905	-803961	-942108
Intereses y Comisiones no Devengados	-5556	-5068	-4990	-4813	-5821	-6983	-5872	-8292	-6203
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	3861	5849	5867	6471	4577	7915	8667	17620	19521
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	55229	69375	88664	123905	159700	169334	185988	203419	214061
Disponible	2228	3716	4303	4127	6568	4679	3663	6144	6086
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Inversiones	409	693	568	670	894	1045	446	1799	54
Créditos	52557	64838	83577	119109	152238	163610	181810	195476	207942
Cuentas por Cobrar	35	127	216	0	0	0	68	0	0
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO NETOS	6616	9130	9657	8015	12020	27465	35359	29872	26545
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	99050	114483	132604	155804	206023	273594	302187	328631	361917
OTROS ACTIVOS	44309	56621	50748	86562	120988	150350	130554	163388	217593
TOTAL ACTIVO	3581469	4337499	5096187	6770797	8282587	10134615	11593357	13589209	15466219
CONTINGENTES DEUDORAS	114481	154139	164916	216310	322171	335670	342101	395767	
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5528935	6821124	8113387	12114463	16612430	3437620	3706624	4349534	
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	7156187	9734616	9342551	16094418	16732422	19840664	21162299	23960519	
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS	37777	39568	37197	45839	41244	42705	39404	35547	

Continúa Balance General SCMAC 2005-2013
(En Miles de Nuevos Soles)

PASIVO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2338505	2718178	3294972	4298496	5484743	7366302	8528906	10342096	12017747
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorros	618457	694486	798541	963250	1110368	1523149	1915890	2224324	2572897
Depósitos a Plazo	1630577	1928457	2379422	3151455	4120802	5506748	6202441	7616384	8897888
Certificados bancarios y de depósito						10000	0	37603	30000
Cuentas a Plazo	1532399	1797111	2144258	2794215	3633647	4800192	5263554	6148833	6741688
C.T.S.	91996	124652	228853	351483	481515	689122	925248	1408786	2093737
Otros	6182	6694	6311	5757	5640	7434	13639	21163	32463
Depósitos Restringidos	75698	92402	113577	179675	250076	331732	404552	451734	540559
Otras Obligaciones	13773	2833	3432	4116	3497	4674	6017	49654	6403
A la Vista				4116	3497	4674	6017	6882	6403
Relacionadas con Inversiones Negociables y a Vencimiento				0	0	0	0	42772	0
DEPÓSITOS DEL SIST. FINANCIERO Y ORG. INTERNACIONALES	196430	226749	226508	252862	401748	295023	235189	104432	148412
Depósitos de Ahorros	51319	66669	68651	57521	47993	57521	50339	20087	39815
Depósitos a Plazo	145112	160080	157857	195341	353755	237502	184850	84345	108597
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0	0	0	0	0	254	12	81
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	333824	531975	528480	941097	865290	692154	775185	822312	659332
Instituciones Financieras del País	263769	389287	340697	747723	703716	426020	493504	575238	419940
Empresas del Exterior y Organismos Internacionales	70055	142687	187783	193375	161574	266133	281681	247074	239392
CUENTAS POR PAGAR NETAS	31878	39862	40521	53474	54428	75115	86901	101814	140807
INTERESES Y OTROS GASTOS DEVENGADOS POR PAGAR	55237	68885	89685	129804	168164	236065	240828	288373	351626
Obligaciones con el Público	49913	63277	82634	119178	150010	217675	235160	282073	346429
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	2100	2523	3408	4797	6567	2358	1674	777	591
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	3113	3086	3644	5828	11587	15953	3994	4956	2188
Obligaciones en Circulación no Subordinadas					0	0	0	0	1634
Cuentas por Pagar	110	0	0	0	0	79	0	0	785
OTROS PASIVOS	56379	43466	45597	47701	65311	63366	94838	88211	55375
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	0	0	0	0	0	0	0	0	42810
Otros Instrumentos de Deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	42810
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	144	138	116	146	346	534	603	2841	20549
TOTAL PASIVO	3012397	3629253	4225879	5723582	7040030	8728559	9962697	11750091	13436740
PATRIMONIO	569071	708245	870308	1047215	1242557	1406057	1630660	1839118	2029479
Capital Social	325945	422429	536240	671861	822608	934683	1079469	1244154	1379916
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	6960	4341	4116	3448	2456	9500	9500	9500	13552
Reservas	75431	101032	127587	150394	178777	207976	251186	293556	375990
Resultados Acumulados	937	439	-109	-555	29	67536	9601	21859	43
Resultados No Realizados					0	0	0	0	-2262
Resultados Netos del Ejercicio	159798	180004	202473	222067	238686	186362	280904	270048	262241
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3581469	4337499	5096187	6770797	8282587	10134615	11593357	13589209	15466219
CONTINGENTES ACREEDORAS	114481	154139	164916	216310	322171	335670	342101	395767	585496
Créditos Indirectos	7085	8998	7892	10808	28262	49646	50379	61723	137467
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	104028	139746	146332	195190	239544	278132	285006	321019	433372
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	0	41949	0	0	0	0
Otras Cuentas Contingentes	3368	5395	10692	10311	12416	7892	6716	13025	14657
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5528935	6821124	8113387	12114463	16612430	3437620	3706624	4349534	0
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	7156187	9734616	9342551	16094418	16732422	19840664	21162299	23960519	0
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS	37777	39568	37197	45839	41244	42705	39404	35547	0

FUENTE: Balance General del SCMAC de la SBS.

ELABORACION: Propia

ANEXO 3
Estado de Ganancias y Pérdidas SCMAC 2005-2013
(En miles de nuevos soles)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	741649	874467	1058257	1317231	1661036	1851963	2102313	2367581	2604919
Intereses por Disponibles	14355	19129	26434	20613	24649	26261	27787	46567	56161
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	363	376	82	122	56	52	116	77	1
Ingresos por Inversiones	1538	1842	30140	5471	4597	2888	5296	5768	7396
Ingresos por Valorización de Inversiones	0	0	0	0	549	6674	708	289	2525431
Comisiones por Inversiones en Subordinadas y Asociadas	0	0	0	0	0	555	637	414	4489
Intereses y Comisiones por Créditos	710737	850099	997690	1280746	1618076	555	637	414	4489
Diferencia de Cambio	13773	1031	1894	6837	7952	1803306	2054674	2299228	254
Rescate por Indexación	15	0	0	218	49	8232	8890	10649	8438
Otros	1678	1990	2017	3225	5108	93	92	38	2739
GASTOS FINANCIEROS	180804	160923	302680	352052	450877	522747	555530	634814	709646
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	139075	6895	200406	261313	328392	423648	454027	525292	588372
Intereses por Depósitos del Sist. Financ. y Org. Internacional	7762	0	8690	10865	18045	12382	8340	5727	4218
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	31908	0	2	1	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Adelantos y Obligaciones Financieras	21613	11714	45673	55360	80285	55319	56159	58290	58928
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	0	0	0	17794	951	43	1567	2009	1634
Obligaciones en Circulación Subordinadas	5946	9341	14187	21608	28654	34257	41604	0	0
Pérdida por Valorización de Inversiones	0	151	7835	4730	0	53	0	25	0
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	75	832	117	367	92	60	86	40	10
Diferencia de Cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	52368
Rescate por Indexación	0	0	0	0	0	0	0	0	2558
Otros	2333	0	25772	1622	1502	2641	1043	1853	1535
MARGEN FINANCIERO BRUTO	561845	652703	755577	965179	1210160	1330216	1546783	1732767	1895273
PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	65025	77896	80401	133168	216899	282020	255771	326949	374893
Provisiones para Desvalorización de Inversiones	-146	-1	202	37	0	0	0	0	0
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos	65171	77897	80199	133071	0	0	0	0	0
MARGEN FINANCIERO NETO	496820	574807	675176	832070	993261	1048196	1291013	1405818	1520381
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	13220	14239	15517	17698	25423	39217	51328	64781	70295
Intereses de Cuentas por Cobrar	587	637	548	557	693	737	760	3105	211
Ingresos por Operaciones Contingentes	353	407	404	540	1788	3846	4181	4709	4508
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	116	151	113	149	137	57	72	57	47
Ingresos Diversos	12163	13044	14452	16451	22805	34577	47315	56910	65439
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3238	4307	8232	8842	12820	19943	25837	27619	31404
Gastos de Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	132	35	16	0
Gastos por Operaciones Contingentes	161	63	288	319	376	373	386	475	164
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	0	0	0	0	0	0	0	43	0
Gastos Diversos	3077	4244	7944	8523	12444	19438	25416	27086	31241
MARGEN OPERACIONAL	506802	584739	682462	840926	1005864	1067470	1317503	1448799	1559181
GASTOS ADMINISTRATIVOS	246803	296323	363643	475862	611240	746774	869995	1006168	1131207
Personal	127306	152811	194820	268468	335203	408220	512571	597368	684001
Directorio	2653	2646	2586	2955	3153	2720	3452	4772	5000
Servicios Recibidos de Terceros	110418	133438	157780	195221	261413	322559	340147	388003	423927
Impuestos y Contribuciones	6426	7428	8458	9217	11472	13275	13825	16025	18278
MARGEN OPERACIONAL NETO	259999	288416	318818	365064	394624	320696	447508	436811	427974
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	22448	25822	28617	38314	48457	58891	68954	76526	80147
Provisiones para Créditos Indirectos	0	0	1065	0	0	0	0	743	0
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	0	0	340	0	0	0	0	342	0
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	200	0	21829	472	1480	963	1891	1165	2094
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	0	913	5383	0	38	20	19	0	15397
Provisiones para Contingencias y Otros	2516	1956	0	1513	1901	3038	6153	9463	3940
Depreciación	16393	18187	0	25708	31116	40662	45014	49497	46674
Amortización	3339	4766	0	10621	13921	14209	13877	16400	10958
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	11191	15869	21611	18712	20812	27918	33077	38498	30205
Ingresos (Gastos) por Rescanción de Créditos	0	9202	14951	13756	20694	19637	21205	24880	0
Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-525	2149	1602	912	820	6824	9486	9853	0
Ingresos (Gastos) de Ejercicios Anteriores	2731	4519	5058	4054	-702	1457	1296	3764	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	248742	274463	311812	345473	366980	289723	410632	398783	378033
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	13653	14695	16319	18493	19148	16493	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	75291	83763	93019	104913	109146	86868	129728	128735	115792
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	159798	180004	201473	222067	236686	186362	280904	270048	262241

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.

ELABORACION: Propia

ANEXO 4
Balance General de las Crac Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

Activo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DISPONIBLE	119313.37	145057.68	177558.48	237946.53	329070.94	393870.89	455233.56	638947.56	666860.96
FONDOS INTERBANCARIOS	400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	49372.18	35912.42	33860.17	31820.18	34095.12	31486.60	132439.68	145060.12	38065.99
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	479580.88	577562.68	755909.21	1011303.39	1301514.27	1657017.69	1869884.96	1930961.45	1530363.32
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	3133.62	2281.30	2377.60	2568.53	3853.74	6971.47	8923.43	13118.49	10820.17
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	16912.78	20161.22	26048.35	35551.96	53259.62	69677.70	67437.65	54800.26	32684.22
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO NETOS	2921.97	4479.00	3724.68	2258.35	1657.00	1064.09	1119.71	2878.67	1714.23
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	26558.25	32552.83	34512.97	40355.90	57080.04	75982.69	81632.85	78281.94	61683.16
OTROS ACTIVOS	18680.97	23462.68	24874.44	22473.81	23486.97	45714.08	65004.03	71470.93	51788.79
TOTAL ACTIVO	716874.03	841469.82	1058865.90	1384278.64	1804017.69	2281785.22	2681675.87	2935519.42	2393980.84

Pasivo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	464573.13	549763.54	667799.17	851942.36	1100955.75	1571808.53	1925527.55	2076484.62	1763966.82
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	7767.95	18099.58	49340.76	22648.97	75092.65	62314.87	33551.19	21999.70	18160.05
FONDOS INTERBANCARIOS	400.00	500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2000.00	3000.00
PASIVO NO CORRIENTE	472741.08	568363.12	717139.93	874591.32	1176048.40	1634123.40	1959078.74	2100484.32	1785126.88
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	127703.02	127554.94	144332.21	260525.17	303513.88	288004.79	198031.91	297561.45	296855.33
CUENTAS POR PAGAR NETAS	4118.08	6009.07	8806.67	14871.52	17847.74	22074.10	28980.98	31824.06	15802.49
INTERESES Y OTROS GASTOS DEVENGADOS POR PAGAR	7184.68	10822.05	16514.59	23006.94	32779.35	46470.62	53599.41	52548.05	40220.43
OTROS PASIVOS	11564.58	17873.41	18861.24	11701.62	13942.16	15747.38	31955.50	24974.64	6889.56
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	193.02	321.61	184.16	164.89	256.33	360.05	820.91	998.54	3526.03
PASIVO NO CORRIENTE	150763.37	162581.08	188698.86	310270.14	368339.45	372656.94	313388.69	407906.74	363293.85
TOTAL PASIVO	623504.45	730944.20	905838.79	1184861.46	1544387.85	2006780.33	2272467.43	2508391.06	2148420.73

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

ANEXO 5
Estado de Perdida y Ganancias de las Crac Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	138913.17	168944.86	206360.07	278451.82	355 432	429 094	513 994	511 977	364428.24
GASTOS FINANCIEROS	39136.50	48197.01	57587.03	78403.32	102 458	130 840	166 727	159 020	137321.31
MARGEN FINANCIERO BRUTO	99776.67	120747.85	148773.03	200048.50	252 974	298 254	347 267	352 957	227106.94
PROVIS. PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	8978.35	6703.84	9096.72	30986.36	36 408	67 449	69 842	61 227	47627.82
MARGEN FINANCIERO NETO	90798.31	114044.01	139676.32	169062.14	216 566	230 805	277 425	291 730	179479.12
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	7048.56	6582.70	7576.98	8400.76	10 446	12 722	18 901	20 014	4765.67
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	641.39	1300.74	3164.03	5702.60	7 282	9 393	8 673	9 371	4548.26
MARGEN OPERACIONAL	97205.49	119325.97	144089.27	171760.30	219 730	234 135	287 652	302 373	179696.53
GASTOS ADMINISTRATIVOS	60979.98	74251.66	89879.52	123447.47	158 068	206 671	241 492	256 800	162570.61
MARGEN OPERACIONAL NETO	36225.51	45074.32	54209.75	48312.83	61 661	27 464	46 161	45 573	17125.93
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	6763.04	6534.69	6342.15	8430.32	8 889	12 171	16 390	18 460	10531.94
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	-787.94	359.22	-289.02	1447.32	(1 351)	5 955	15 342	13 811	2339.34
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	28674.54	38898.84	47578.59	41329.83	51 421	21 249	45 113	40 924	8933.32
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	18686.51	25063.69	30289.91	25207.92	30 379	12 271	30 569	29 010	2756.65

FUENTE: Estado de Perdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

ANEXO 6
Balance General de Financieras Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

Activo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DISPONIBLE	157,106	157,298	57,586	100,622	290,713	828,250	749,817	1,828,867	1,750,335
FONDOS INTERBANCARIOS	5,145	9,908	1,798	-	-	-	16,176	17,387	193,233
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	26,704	38,194	37,246	-	100,201	14,549	121,234	9,320	309,692
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	1,174,047	1,469,225	924,468	834,815	3,256,834	4,669,878	6,237,914	7,572,088	8,951,850
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	42,775	71,155	71,226	3,427	23,747	30,001	56,644	95,070	143,808
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	26,380	30,024	20,034	15,285	80,837	97,381	127,076	163,822	206,711
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO NETOS	28	338	-	38	469	18,681	6,561	34,721	12,030
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	28,635	40,742	21,091	28,612	84,346	121,997	139,466	189,373	241,932
OTROS ACTIVOS	30,580	54,541	59,552	40,829	131,565	256,077	280,169	428,803	431,384
TOTAL ACTIVO	1,491,400	1,871,425	1,193,001	1,023,628	3,968,712	6,036,812	7,735,058	10,339,452	12,240,976
Pasivo									
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	648,256	757,994	468,099	26,625	1,201,519	1,897,841	2,581,425	4,073,577	4,504,249
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	64,920	111,669	135,168	82,609	12,019	106,503	174,401	223,733	315,824
FONDOS INTERBANCARIOS	3,000	27,000	15,000	-	20,000	36,000	68,299	62,900	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	311,510	246,418	193,049	577,480	1,887,922	2,470,508	2,847,915	3,178,778	4,226,966
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	34,255	97,455	31,200	126,667	103,333	228,829	348,967	381,536	529,463
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	15,688	18,215	10,486	10,850	60,511	70,897	103,924	136,175	164,931
OTROS PASIVOS	50,153	46,790	46,219	25,692	42,845	171,519	200,183	239,553	57,831
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	16	303	732	2,239	368	201	11,442	10,978	40,003
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS //	-	-	-	-	-	-	70,847	244,989	244,989
TOTAL PASIVO	1,218,712	1,527,146	989,365	873,561	3,423,067	5,112,811	6,566,275	8,801,340	10,357,616
PATRIMONIO	272,688	344,279	203,636	150,067	545,645	924,001	1,168,782	1,538,111	1,883,360
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,491,400	1,871,425	1,193,001	1,023,628	3,968,712	6,036,812	7,735,058	10,339,452	12,240,976

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

ANEXO 7
Estado de Pérdidas y Ganancias de Financieras Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	456,408	564,054	341,368	227,691	1,056,343	1,420,749	1,819,567	2,334,347	2,770,015
GASTOS FINANCIEROS	34,409	63,049	39,589	48,496	227,349	234,362	311,486	452,775	527,180
MARGEN FINANCIERO BRUTO	421,999	501,005	301,779	179,195	828,994	1,186,387	1,508,081	1,881,572	2,242,835
PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	49,299	90,846	60,581	24,687	334,749	331,494	431,198	588,894	635,969
MARGEN FINANCIERO NETO	372,700	410,159	241,198	154,508	494,245	854,893	1,076,883	1,292,678	1,606,866
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	72,331	77,665	73,879	3,604	122,744	140,097	160,715	177,361	148,637
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	59,021	77,642	38,985	1,733	22,430	32,527	31,392	24,780	32,136
MARGEN OPERACIONAL	386,010	410,182	276,092	156,379	594,559	962,462	1,206,206	1,445,259	1,723,368
GASTOS ADMINISTRATIVOS	201,381	242,794	182,591	103,651	532,826	709,831	862,635	1,040,366	1,339,071
MARGEN OPERACIONAL NETO	184,629	167,388	93,501	52,728	61,733	252,632	343,572	404,894	384,296
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	11,405	13,792	8,020	5,883	20,508	28,357	44,702	42,009	73,041
OTROS INGRESOS Y GASTOS	18,166	28,232	12,854	7,454	16,741	10,597	(177)	48,582	14,189
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	191,390	181,828	98,335	54,299	57,966	234,872	298,692	411,467	325,444
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	124,917	115,964	63,637	33,499	45,052	155,017	209,027	288,372	227,546

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

ANEXO 8
Balance General de EDPYMES Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

Activo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DISPONIBLE	96340	140991	146814	142912	131115	135805	116418	94475	115540
FONDOS INTERBANCARIOS	3241	0	0	0	0				0
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	328	362	384	336	81	87			71
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	494275	753621	1135792	1063183	808387	920776	1032057	979269	950463
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	1194	3802	4703	3275	4736	4800	4234	12761	8055
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	12119	18791	27610	30736	21274	22636	26056	25639	19132
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO NETOS	2883	3378	2948	2407	2614	2936	2323	3064	4498
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	22431	37017	59892	45216	35486	43358	53824	61449	57701
OTROS ACTIVOS	15694	23247	26036	18127	24584	22490	27715	44172	43051
TOTAL ACTIVO	648504	981209	1404180	1306191	1028278	1152889	1262711	1220910	1198510
Pasivo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	166	436	459	608	802	634	204	439	213
FONDOS INTERBANCARIOS	38	308	806	27	0		0	41	0
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	432491	711241	1017554	976164	701769	868677	949739	879023	866717
CUENTAS POR PAGAR NETAS	7820	8666	20114	19831	46178	20410	21412	19885	30676
INTERESES Y OTROS GASTOS DEVENGADOS POR PAGAR	5349	8927	17908	15615	16126	8635	10145	8925	10081
OTROS PASIVOS	11942	19360	24802	18730	20769	6701	9753	13873	10436
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	12	34	25	16	7	30	3	16	460
TOTAL PASIVO	457817	748971	1106668	1030991	785653	905088	991258	922203	918583
PATRIMONIO	190687	232238	297511	275200	242625	247801	271453	298707	279928
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	648504	981209	1404180	1306191	1028278	1152889	1262711	1220910	1198510

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

Anexo 9
Estado de Pérdidas y Ganancias de EDPYMES Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	156889.47	226141.32	349776.90	334351.38	273731.72	284981.26	344074.70	372168.51	338377.64
GASTOS FINANCIEROS	28335.78	48364.28	75343.84	67958.81	49091.84	60569.97	81645.93	80429.62	79536.41
MARGEN FINANCIERO BRUTO	128553.69	177777.04	274433.06	266392.57	224639.88	224411.30	262428.77	291738.89	258841.23
PROVIS. PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	13400.42	20794.40	35211.76	40696.02	49265.97	49355.39	47930.32	50819.94	41066.34
MARGEN FINANCIERO NETO	115153.27	156982.64	239221.30	225696.55	175373.91	175055.91	214498.45	240918.96	217774.89
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1468.46	2350.06	4256.74	6672.61	6572.50	3524.77	2844.21	2196.42	2710.72
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	990.11	1359.64	2384.06	2609.14	4461.19	3026.74	3931.59	3812.45	4074.52
MARGEN OPERACIONAL	115631.62	157973.06	241093.98	229760.02	177485.22	175553.93	213411.06	239302.92	216411.09
GASTOS ADMINISTRATIVOS	79660.99	112595.49	161376.54	157550.75	144761.82	157050.43	193317.54	213934.29	221457.68
MARGEN OPERACIONAL NETO	35970.63	45377.58	79717.45	72209.27	32723.40	18503.50	20093.52	25368.63	-5046.59
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	4152.00	4912.37	7257.35	7549.00	5490.00	7067.84	9008.10	10512.15	11829.86
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	8169.82	3100.30	3997.99	8838.52	6946.37	7056.86	6783.63	10011.58	40310.11
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	39988.45	43565.51	76458.08	73498.80	34179.77	18492.53	17869.06	24868.06	23433.66
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	27326.72	27138.75	49010.56	47043.75	20589.44	11103.83	8512.27	15662.39	13548.97

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

ANEXO 10
Balance General de MIBANCO Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

Activo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DISPONIBLE	71,985	97,512	155,584	345,582	286,227	639,130	507,953	629,300	849,593
FONDOS INTERBANCARIOS	10,000	21,588	19,980	15,000	78,250	30,000	78,096	30,350	101,450
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	30,911	39,761	42,859	96,370	258,315	9,548	365,411	158,701	535,184
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	687,148	985,749	1,447,338	2,373,836	2,845,790	3,437,225	3,904,126	4,377,034	4,142,158
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	5,954	9,012	13,609	12,680	11,589	16,658	21,201	11,498	23,145
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	12,475	19,745	28,929	45,590	55,534	72,870	70,096	76,653	67,875
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO NETOS	216	653	482	305	468	991	205	134	642
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	26,734	46,049	54,415	82,718	98,007	122,289	127,048	129,470	126,472
OTROS ACTIVOS	26,985	21,174	33,639	38,384	61,325	128,322	127,573	148,742	129,104
TOTAL ACTIVO	872,408	1,241,243	1,796,835	3,010,465	3,695,505	4,457,033	5,201,709	5,561,881	5,975,624
Pasivo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	510,998	660,141	855,030	1,551,027	2,264,567	2,801,674	3,603,961	3,608,518	3,901,869
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	32,681	37,968	75,644	256,763	189,244	297,696	168,032	155,955	149,447
FONDOS INTERBANCARIOS	-	9,000	-	-	-	-	13,188	28,820	37,475
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	133,853	323,552	506,100	731,276	719,859	740,575	606,360	690,099	734,963
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	89,960	121,400	86,357	39,181	12,423	248,800	333,460
CUENTAS POR PAGAR	16,511	16,821	37,408	41,514	55,051	75,462	68,805	69,140	80,627
OTROS PASIVOS	23,224	8,680	14,626	14,989	14,451	64,057	64,521	56,081	12,884
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	163	3	4	9	37	60	53	48	2,264
TOTAL PASIVO	725,573	1,074,478	1,599,599	2,755,745	3,372,999	4,066,902	4,594,726	4,919,680	5,319,202
PATRIMONIO	146,835	166,765	197,236	254,720	322,506	390,131	606,983	642,202	656,421
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	872,408	1,241,243	1,796,835	3,010,465	3,695,505	4,457,033	5,201,709	5,561,881	5,975,624

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

ANEXO 11
Estado de Pérdidas y Ganancias de MIBANCO Periodo 2005-2013
(En miles de Nuevos Soles)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	210,592	311,121	404,269	588,723	841,783	936,821	987,869	1,053,692	1,042,856
GASTOS FINANCIEROS	27,939	52,234	77,183	123,613	176,176	163,906	202,902	219,739	223,456
MARGEN FINANCIERO BRUTO	182,653	258,887	327,086	465,110	665,607	772,916	784,968	833,954	819,399
PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	17,414	53,762	63,520	97,580	223,839	268,859	271,028	279,373	312,836
MARGEN FINANCIERO NETO	165,239	205,125	263,566	367,530	441,768	504,057	513,940	554,581	506,564
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,691	7,192	13,279	25,269	46,297	64,216	71,280	64,698	52,556
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	678	901	1,408	2,969	4,572	8,765	2,628	4,669	6,491
MARGEN OPERACIONAL	168,252	211,416	275,437	389,830	483,493	559,508	582,592	614,610	552,629
GASTOS ADMINISTRATIVOS	99,605	133,413	173,059	250,946	304,689	385,714	435,098	508,505	481,438
MARGEN OPERACIONAL NETO	68,647	78,003	102,378	138,884	178,804	173,794	147,494	106,106	71,191
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	6,282	8,775	11,372	16,814	27,695	30,439	27,307	26,585	30,121
OTROS INGRESOS Y GASTOS	4,016	6,639	5,674	10,657	13,889	16,806	31,797	16,952	11,392
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	66,381	75,867	96,680	132,727	164,998	160,161	151,985	96,473	52,461
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	44,593	51,145	61,158	85,005	97,089	97,143	109,423	68,311	35,209

FUENTE: Estado de Pérdida y Ganancia del SCMAC de la SBS.
ELABORACION: Propia

ANEXO 12
Créditos Directos del Sistema Microfinanciero 2005 -2013
(En miles de nuevos soles)

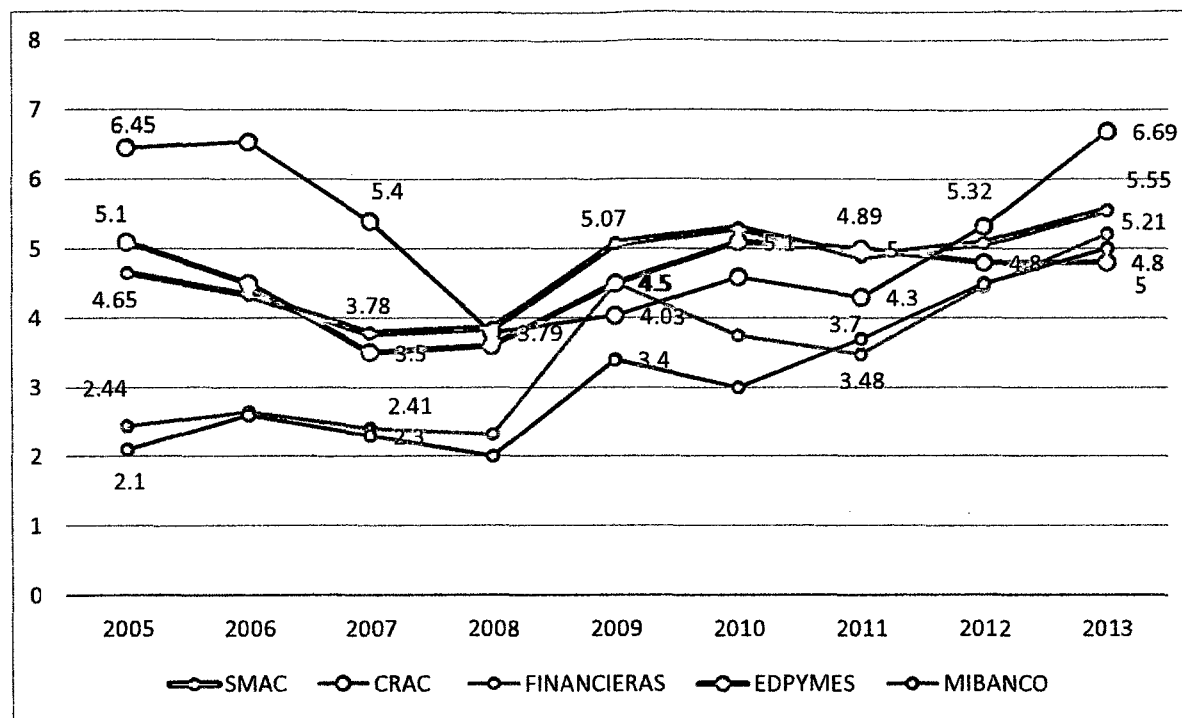
EMPRESA	TIPO DE CREDITO	2005		2006		2007		2008		2009		20010		20011		2012		2013	
		Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %	Total Créditos Directos	Distribu ción Créditos Directos %
SCMAC	CRÉDITOS COMERCIALES Y A MICROEMPRESAS	194759 7	69	243080 5	69	301282 4	70	433273 0	74	522106 0	75	643024 3	76	746469 3	75	839522 5	75	9304129	75
	CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	123273	4	142751	4	159823	4	215273	4	260805	4	357083	4	487889	5	592934	5	694453	6
	CRÉDITOS DE CONSUMO	767594	27	925648	26	112303 1	26	133816 7	23	146075 1	21	168295 7	20	198324 7	20	228025 6	20	2434969	20
	TOTAL	283846 4	100	349920 4	100	429567 8	100	588617 0	100	694261 7	100	847028 3	100	993582 9	100	112684 15	100	12433550	100
CRAC	CRÉDITOS COMERCIALES Y A MICROEMPRESAS	350035	65	418589	66	536811	66	762405	71	103099 3	74	135644 1	76	168210 8	84	173033 5	84	1282436	78
	CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	39097	7	35117	6	31497	4	31514	3	33755	2	44769	3	56907	3	102590	5	180423	11
	CRÉDITOS DE CONSUMO	146454	27	183701	29	244781	30	284199	26	321462	23	376439	21	265816	13	229205	11	187882	11
	TOTAL	535586	100	637407	100	813089	100	107811 7	100	138621 1	100	177764 8	100	200483 1	100	206213 0	100	1650742	100
FINANCIERAS	CRÉDITOS COMERCIALES Y A MICROEMPRESAS	7610	1	6	0	13	0	613954	71	198101 2	56	325387 4	64	431642 4	64	546363 3	66	6356555	65
	CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	33408	3	117612	8	120252	12	125761	14	208496	6	64898	1	80280	1	74715	1	83121	1
	CRÉDITOS DE CONSUMO	118625 4	97	143608 8	92	855268	88	128363	15	134561 1	38	176010 9	35	234848 8	35	272031 2	33	3291096	34
	TOTAL	122727 2	100	155370 6	100	975533	100	868078	100	353511 9	100	507888 1	100	674519 3	100	825866 0	100	9730771	100
EDPYMES	CRÉDITOS COMERCIALES Y A MICROEMPRESAS	453330	85	678354	85	996682	84	877970	78	641643	74	814748	82	882366	80	743913	71	638677	63
	CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	46821	9	41753	5	39244	3	39011	3	47870	6	68184	7	77276	7	86365	8	117765	12
	CRÉDITOS DE CONSUMO	35496	7	78171	10	154870	13	204466	18	175494	20	105178	11	147787	13	221944	21	259269	26
	TOTAL	535648	100	798277	100	119079 6	100	112144 7	100	865008	100	988110	100	110742 9	100	105222 2	100	1015711	100

FUENTE: Balances Generales del Sistema Microfinanciero de la SBS del periodo 2005--2013.

ELABORACIÓN: Propia.

ANEXO 13

Morosidad del Sistema Microfinanciero 2005-2013



FUENTE: Estados Financieros del SCMAC de la SBS
ELABORACION: Provia

BIBLIOGRAFÍA

1. ALEJANDRO FERRER QUEA, Estados Financieros: Análisis e interpretación por Sectores Económicos, Instituto Pacifico, Enero 2012
2. APARICIO CARLOS Y JARAMILLO MIGUEL, SBS Documentos de Trabajo Junio 2012.
3. ANDRADE ESPINOZA, SIMÓN, (2004), Compendio de Proyectos de Inversión, Editorial Lucero, Lima, Perú.
4. ARIAS AMAT, SALAS, (2005), Análisis Económico Financiero, 3ª Edición, Editorial Gestión 2000. Lima.
5. BELLIDO SANCHEZ, PEDRO ALBERTO, (2005), Administración Financiera, Tomo I, Editorial Técnico Científica S.A, 3era. Edición, Lima, Perú.
6. CHAMORRO SÁENZ, CARLOS. 1978. Los Ratios Financieros, ESAN - PADE Administración
7. CHONG, ALBERTO/SCHROTH, Cajas Municipales, Microcrédito y Pobreza en el Perú, CIES, Lima. cies.org.pe/node/285 (21.02.2008).
8. DAVIES, DAVID, (2005), Cómo Interpretar las Finanzas de la Empresa, Ediciones DEUSTO S.A., Madrid, España.
9. DECRETO SUPREMO No. 157-90-EF, Norma funcionamiento en el país de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Publicada el 29 de Marzo de 1990.
10. DECRETO LEGISLATIVO N° 770: Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros.
11. DECRETO LEY N° 26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Publicada el 06 de Diciembre de 1996.
12. DON TAPSCOTT, (2006), La Era de los Negocios Electrónicos. Cómo Generar Utilidad en la Economía Digital, 5ª Edición, Editorial Mc Graw Hill. México.
13. EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. Informe del Sistema Microfinanciero Peruano, Abril 2013.
14. FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (FEPMAC). (2012) Cajas Municipales: Una realidad en Microfinanzas con rol social. Editado por Grupo Imagen. S.A.C Lima.

15. FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (FEPMAC). El Microfinanciero, Revista de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, del Año I / Numero 1 / Enero 2014 al Año V / Número 19 / Enero 2014, Publicación Bimestral.
16. FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (FEPMAC). El Microfinanciero, Revista de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, del Año I / Numero 1 / Julio 2014 al Año V / Número 22 / Julio 2014, Publicación Bimestral.
17. FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO (FEPMAC), (1998), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Ediciones SAGSA., Lima, Perú.
18. FLORES SORIA, JAIME, (2005), Estados Financieros; Editorial Centro Especializado en Contabilidad y Finanzas, Lima, Perú.
19. F. J. WESTON - E. F. BROGHMAN, (2006), Administración Financiera. 7ma. Edición. Editorial Mc Graw Hill, México.
20. FRED WESTON, JOHN, (2005), Finanzas, Editorial LIMUSA. México.
21. FRED WESTON, JOHN/BRIGHAM, EUGENE F, (2005), Fundamentos de Administración Financiera Editorial Mc Graw-Hill, 7ma. Edición, México.
22. FUENTES, MERCEDES, Las Cajas de Ahorros Locales en Alemania: Noticia de un servicio público y de su controvertido debate en el ámbito comunitario. ialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=721310&orden=0&info=link 21.02.2008).
23. GLOSARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICOS 2011 Editado por el BCRP, Lima, Perú.
24. HALE, ROGER H, (2005), Cómo Analizar la Concesión de Créditos y Valorar la Empresa, Ediciones DEUSTO S.A., Bilbao, España.
25. HELLESBUST, KIRTEN, (2005), Planeación Estratégica Práctica, Editorial CESCA, México.
26. HUAMAN SOTO, PACIFICO, (2004), Teoría y Política Monetaria, 8va. Edición, Lima, Perú.
27. INFORME DE DESARROLLO MUNDIAL, (2006), Washington, EEUU.
28. INDACOCHEA C., ALEJANDRO, (2004), Finanzas en Inflación, Editorial - ESAN. Grafia Editores e Impresores, 4ta. Edición. Lima, Perú.
29. INFORMES ECONÓMICO FINANCIERO DE LA CMAC PIURA SAC. 2005-2007.

30. JAMES C. VAN HORNE, (2005), Administración Financiera, 10ª Edición, Editorial Prentice Hall Hispanoamericana S.A., México.
31. JEANNE, ROBERT, (2005), Ejercicios Resueltos de Gestión Financiera, Ediciones DEUSTO S.A., Madrid, España.
32. JIMENEZ CABALLERO, JOSE LUIS, (2004), Economía Financiera, Sevilla, España.
33. JOHNSON, ROBERT W, (2005), Administración Financiera, Editorial CESCA, México.
34. LAWRENCE J. GITMAN, (2005), Administración Financiera, 8ª Edición, Editorial Prentice Hall Hispanoamericana S.A., México.
35. LEON RIOFRIO CECILIA.(2008) Capacitación y utilización del Sistema de Intermediación Financiera Piura – Tumbes, Tesis de la Facultad de Economía UNP,
36. LUNA CABALLERO, JAVIER, (2006), Leasing, Lima, Perú.
37. MAO, JAMES C. T, (2005), Análisis Financiero, Editorial El Ateneo, Buenos Aires, Argentina.
38. MEMORIAS ANUALES DE GESTIÓN 2005-2007-CMAC PIURA SAC.
39. MINTZBERGH, HENRY, (2004), Dirección y Administración Estratégica, Editorial Irwin, México.
40. PALOMINO BULEJE, LUIS RAUL, (2004), Terminología Financiera. Lima, Perú.
41. PORTOCARRERO MAISCH, FELIPE, Las cajas municipales de ahorro y crédito: su experiencia en el micro crédito rural en Perú, (18.02.08) www.iadb.org/int/jpn/spanish/activities/publications/workingpapers/2_10.pdf
42. ROBERT JEANNE, (2006), Ejercicios Resueltos de Administración Financiera. Ediciones DEUSTO S.A. Madrid, España.
43. ROBERT JONSON, (2006), Administración Financiera. Editorial CESCA. México.
44. RODRIGUEZ SALCEDO, CARLOS, (2004), Manual de Administración Financiera, Editorial CONCYTEC, Lima, Perú.
45. SALVADOS OLIVOS, DURVAN, (2006), Introducción a las Finanzas. Editorial Ibérico - Europea de Ediciones, Madrid, España.
46. SCHALL, LAWRENCE D/HALEY, CHARLES W (2006), Administración Financiera, Editorial Mc Graw-Hill, 2da. Edición, México.
47. STEINER, GEORGE A, (2005), Planeación Estratégica, Editorial CESCA. México.
48. RESOLUCIÓN SBS 895-98, Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero, Publicada el 01 de Setiembre de 1998.

49. SYSA, (2006), Donde conseguir préstamos, Lima, Perú.
50. TAMAMES, RAMON/GALLEJO SANTIAGO, (2006), Diccionario de Economía y Finanzas, Editorial LIMUSA-Alianza Editorial, Madrid, España.
51. THOMPSON, ARTHUR, (2006), Dirección y Administración Estratégica, Editorial Irwin, México.
52. VARIAN, HALL, (2004), Microeconomía Intermedia, Ediciones Antonio Bosch, Barcelona, España.
53. VARIAN, HALL, (2005), Análisis Macroeconómico, Ediciones Antonio Bosch, Barcelona, España.
54. VEGA HUGO – VEGA MARCO Intermediación Financiera y Macroeconomía, Revista Moneda – Fricciones Financieras, BCRP, Marzo 2012.
55. WEBB, SAMUEL C, (2004), Economía de la Empresa, Editorial LIMUSA, México
56. WONG CERVERA FELIX, (2005), Análisis Económico Financiero de la CMAC Piura SAC y Propuesta del Plan Estratégico de Gestión, Tesis de Maestría PROMACE-UNP; Piura, Perú.